

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ  
SPÓŁKI AKCYJNEJ  
za I kwartał 2014 ROKU**



## SPIS TREŚCI

<b>WSTĘP .....</b>	<b>3</b>
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>4</b>
1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY PZU.....	4
2. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE PZU (WG PSR).....	5
3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE SPÓŁKI AKCYJNEJ .....	6
4. PODSUMOWANIE SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH .....	7
<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....</b>	<b>8</b>
1. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	8
2. ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	10
3. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	11
4. ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM .....	12
5. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	15
<b>INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>17</b>
1. INFORMACJE O PZU I GRUPIE PZU .....	17
2. ZMIANY ORGANIZACJI GRUPY PZU .....	21
3. PODSTAWOWE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI .....	22
4. KLUCZOWE SZACUNKI I OCENY .....	34
5. KOREKTY BŁĘDÓW LAT UBIEGŁYCH.....	34
6. INNE INFORMACJE DOTYCZĄCE SPOSOBU SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 34	
7. ZNACZĄCE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA ISTOTNĄ ZMIANĘ STRUKTURY POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	35
8. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO .....	35
9. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	39
10. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE .....	63
11. KOMENTARZ DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	64
12. WYPŁACALNOŚĆ .....	66
13. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW .....	68
14. KOMENTARZ DO SPRAWOZDAWCZOŚCI WEDŁUG SEGMENTÓW .....	76
15. WPŁYW ZDARZEŃ JEDNORAZOWYCH NA WYNIKI OPERACYJNE.....	89
16. OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE .....	89
17. STANOWISKO ZARZĄDU DOTYCZĄCE WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW.....	91
18. CZYNNIKI RYZYKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE W KOLEJNYCH KWARTAŁACH .....	91
19. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	93
20. NIESPŁACENIE LUB NARUSZENIE ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI .....	93
21. UDZIELENIE PRZEZ PZU LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI .....	93
22. DYWIDENDY.....	93
23. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIUSZY PZU .....	95
24. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SPORNYCH .....	96
25. POZOSTAŁE INFORMACJE .....	103
<b>KWARTALNA JEDNOSTKOWA INFORMACJA FINANSOWA PZU (WG PSR) .....</b>	<b>108</b>
1. ŚRÓDROCZNY BILANS .....	108
2. ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE POZYCJI POZABILANSOWYCH .....	110
3. ŚRÓDROCZNY RACHUNEK TECHNICZNY UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH .....	111
4. ŚRÓDROCZNY OGÓLNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	112
5. ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	113
6. ŚRÓDROCZNY RACHUNEK PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	115
7. WPROWADZENIE .....	117
8. PODSTAWOWE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI .....	117
9. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI .....	117

## WSTĘP

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej („Grupa PZU”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Komisję Europejską na dzień 31 marca 2014 roku („MSSF”), w tym zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 roku, poz. 133 – „Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych częścią niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest kwartalna jednostkowa informacja finansowa jednostki dominującej Grupy PZU – Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej („PZU”, „Spółka”, „jednostka dominująca”).

W myśl art. 45 ust. 1a Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 330, „Ustawa o rachunkowości”), sprawozdania finansowe emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na jednym z rynków regulowanych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego mogą być sporządzane zgodnie z MSSF.

Z uwagi na fakt, że Walne Zgromadzenie PZU nie podjęło decyzji, o której mowa w art. 45 ust. 1c Ustawy o rachunkowości, w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF, sprawozdania jednostkowe PZU sporządza się zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości („PSR”), określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz w wydanych na jej podstawie aktach wykonawczych, m.in.:

- Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. Nr 226 z 2009 roku, poz. 1825);
- Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. Nr 149 z 2001 roku, poz. 1674, z późn. zm.).

W sprawach nieuregulowanych Ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie aktami wykonawczymi, stosuje się odpowiednio Krajowe Standardy Rachunkowości i/lub MSSF.

## WYBRANE DANE FINANSOWE

### 1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy PZU

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	tys. zł 31 marca 2014	tys. zł 31 grudnia 2013	tys. zł 31 marca 2013	tys. EUR 31 marca 2014	tys. EUR 31 grudnia 2013	tys. EUR 31 marca 2013
Aktywa	65 044 581	62 787 304	58 760 432	15 593 360	15 139 686	14 066 269
Kapitał podstawowy	86 352	86 352	86 352	20 701	20 822	20 671
Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej	13 887 303	13 111 290	14 873 401	3 329 251	3 161 480	3 560 445
Udziały niekontrolujące	357	16 341	78 537	86	3 940	18 800
Kapitały, razem	13 887 660	13 127 631	14 951 938	3 329 336	3 165 420	3 579 245
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Wartość księgowa na akcję zwykłą (w zł/EUR)	160,82	151,83	172,24	38,55	36,61	41,23

Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2014	tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2013	tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2014	tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2013
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	4 353 979	4 425 923	1 039 285	1 060 406
Składki zarobione netto	3 989 741	4 107 727	952 342	984 170
Przychody z tytułu prowizji i opłat	69 053	70 524	16 483	16 897
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	535 180	428 867	127 746	102 752
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(2 664 166)	(2 730 697)	(635 930)	(654 247)
Zysk (strata) brutto	979 569	1 054 341	233 821	252 609
Zysk (strata) netto przypisywany(a) właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	760 446	837 908	181 517	200 754
Zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	(3)	(791)	(1)	(190)
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	8,81	9,70	2,10	2,32

<b>Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>	<b>tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2013</b>	<b>tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	722 749	1 002 000	172 518	240 069
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(597 762)	(874 331)	(142 684)	(209 481)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(117 227)	52 822	(27 982)	12 656
Przepływy pieniężne netto, razem	7 760	180 491	1 852	43 244

## 2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PSR)

<b>Dane z bilansu</b>	<b>tys. zł 31 marca 2014</b>	<b>tys. zł 31 grudnia 2013</b>	<b>tys. zł 31 marca 2013</b>	<b>tys. EUR 31 marca 2014</b>	<b>tys. EUR 31 grudnia 2013</b>	<b>tys. EUR 31 marca 2013</b>
Aktywa	31 881 959	30 136 572	31 312 907	7 643 171	7 266 727	7 495 789
Kapitał podstawowy	86 352	86 352	86 352	20 702	20 822	20 671
Kapitały, razem	13 058 372	12 259 761	14 164 492	3 130 528	2 956 154	3 390 744
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Wartość księgowa na akcję zwykłą (w zł/ EUR)	151,22	141,97	164,03	36,25	34,23	39,27

<b>Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ogólnego rachunku zysków i strat</b>	<b>tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2013</b>	<b>tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	2 282 005	2 320 428	544 709	555 951
Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	366 064	471 162	87 379	112 886
Wynik netto na działalności inwestycyjnej (*)	86 488	206 862	20 644	49 562
Zysk (strata) netto	300 596	495 106	71 752	118 622
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	3,48	5,73	0,83	1,37

\* Uwzględniono pozycję „Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności”.

### 3. Wybrane jednostkowe dane finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie Spółki Akcyjnej

Dane z bilansu	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR
	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Aktywa	28 658 797	29 020 410	30 786 988	6 870 471	6 997 591	7 369 892
Kapitały, razem	4 808 763	4 446 746	7 044 940	1 152 821	1 072 228	1 686 441

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie oraz ogólnego rachunku zysków i strat	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
	1 stycznia - 31 marca 2014	1 stycznia - 31 marca 2013	1 stycznia - 31 marca 2014	1 stycznia - 31 marca 2013
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	2 122 812	2 737 456	506 710	655 867
Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	444 348	342 260	106 065	82 002
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	277 673	215 479	66 280	51 627
Zysk (strata) netto	340 654	326 410	81 313	78 205

#### 4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wynik finansowy netto Grupy PZU w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku wyniósł 760.443 tys. zł i był niższy o 9,2% od wyniku netto za analogiczny okres roku poprzedniego. Z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych<sup>1</sup> wynik netto wzrósł o 18,9% względem ubiegłego roku.

Wskaźnik ROE za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 marca 2014 roku wyniósł 22,5%, co oznacza spadek o 0,4 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wpływ na działalność Grupy PZU w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego miały następujące elementy:

- spadek składki przypisanej brutto na skutek niższej sprzedaży ubezpieczeń ze składką jednorazową w kanale bancassurance oraz ubezpieczeń komunikacyjnych w części skompensowany przez rozwój ubezpieczeń grupowych ochronnych;
- poprawę rentowności w ubezpieczeniach grupowych i indywidualnie kontynuowanych głównie w wyniku wzrostu portfela i spadku szkodowości produktów ochronnych;
- utrzymanie dyscypliny kosztowej w podstawowych liniach biznesowych, pozwalającej na realizację programów rozwojowych przy spadku powtarzalnych kosztów administracyjnych;
- mniejsze tempo konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P;
- wyższa wycena instrumentów kapitałowych na skutek lepszej koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) oraz instrumentów dłużnych w wyniku spadku rentowności obligacji 10-letnich.

Dodatkowo w sposób istotny na porównywalność wyników wpłynęły zdarzenia jednorazowe z 2013 roku:

- jednorazowy dochód z tytułu objęcia konsolidacją funduszy inwestycyjnych;
- jednorazowy dochód z tytułu ugody z reasekuratorem w zakresie ubezpieczenia Zielona Karta (częściowe odwrócenie korekty oszacowań z reasekuratorem obniżającej wynik roku 2011).

---

<sup>1</sup> Zdarzenia jednorazowe obejmują rozpoczęcie konsolidacji funduszy inwestycyjnych, ugodę z reasekuratorem w zakresie ubezpieczenia Zielona Karta oraz efekt konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P.

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 1. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Nota	31 marca 2014	31 grudnia 2013 <i>(przekształcone)</i>	31 marca 2013 <i>(przekształcone)</i>	1 stycznia 2013 <i>(przekształcone)</i>
Wartości niematerialne		294 524	308 726	177 587	183 238
Wartość firmy		8 557	8 519	8 475	8 474
Rzeczowe aktywa trwałe		947 973	927 281	972 651	992 317
Nieruchomości inwestycyjne		1 438 875	1 474 770	1 599 060	564 404
Jednostki wyceniane metodą praw własności	9.1	68 141	48 595	692	-
Aktywa finansowe					
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	9.2.1	19 914 955	18 859 902	21 622 916	21 117 559
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	9.2.2	1 989 491	1 920 112	2 983 917	3 824 409
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9.2.3	20 492 161	19 904 176	15 197 100	15 694 482
Pożyczki	9.2.4	14 145 118	14 401 538	11 861 365	9 752 615
Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	9.4	3 392 458	2 671 964	2 247 154	1 840 873
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	9.5	532 493	526 605	567 962	749 334
Szacowane regresy i odzyski		122 698	129 950	108 555	121 632
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		21 199	16 949	16 814	13 963
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		35 513	34 895	83 991	80 646
Odroczone koszty akwizycji		638 379	609 819	592 093	574 489
Inne aktywa	9.7	230 556	195 449	188 264	178 646
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		577 933	569 157	443 914	262 063
<b>Aktywa związane z działalnością kontynuowaną</b>		<b>64 851 024</b>	<b>62 608 407</b>	<b>58 672 510</b>	<b>55 959 144</b>
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	9.8	193 557	178 897	87 922	46 962
<b>Aktywa, razem</b>		<b>65 044 581</b>	<b>62 787 304</b>	<b>58 760 432</b>	<b>56 006 106</b>



## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

Kapitały i zobowiązania	Nota	31 marca 2014	31 grudnia 2013 <i>(przekształcone)</i>	31 marca 2013 <i>(przekształcone)</i>	1 stycznia 2013 <i>(przekształcone)</i>
<b>Kapitały</b>					
Wyemitowany kapitał podstawowy oraz inne kapitały przypadające udziałowcom jednostki dominującej					
Kapitał podstawowy		86 352	86 352	86 352	86 352
Pozostałe kapitały		9 076 939	9 061 351	8 951 339	9 105 375
Akcje własne		(110)	(110)	(110)	-
Kapitał zapasowy		8 866 385	8 855 999	8 782 487	8 780 212
Kapitał z aktualizacji wyceny		253 035	242 297	204 136	363 167
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych		902	902	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia		(43 273)	(37 737)	(35 174)	(38 004)
Niepodzielony wynik		4 724 012	3 963 587	5 835 710	4 998 404
Zysk (strata) z lat ubiegłych		3 963 566	2 397 137	4 997 802	1 743 223
Zysk (strata) netto		760 446	3 293 496	837 908	3 255 181
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		-	(1 727 046)	-	-
Udziały niekontrolujące		357	16 341	78 537	79 138
<b>Kapitały, razem</b>		<b>13 887 660</b>	<b>13 127 631</b>	<b>14 951 938</b>	<b>14 269 269</b>
<b>Zobowiązania</b>					
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	9.9				
Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego		4 824 745	4 540 011	4 818 611	4 537 167
Rezerwa ubezpieczeń na życie		16 136 550	16 048 191	15 930 287	15 675 243
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia		6 549 807	6 586 781	5 912 807	5 878 445
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent		5 826 199	5 761 332	5 654 496	5 660 281
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych		3 223	2 893	5 093	4 227
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe		463 809	477 987	516 853	531 617
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający		4 110 329	3 907 221	3 274 588	3 113 798
Kontrakty inwestycyjne	9.10				
- o gwarantowanych i ustalonych warunkach		677 104	1 250 492	1 303 778	1 297 224
- na rachunek i ryzyko klienta		791 014	870 545	963 554	1 001 923
Rezerwy na świadczenia pracownicze		133 056	123 380	118 565	107 307
Inne rezerwy	9.11	192 663	192 906	259 159	267 456
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		356 668	255 399	320 641	357 557
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		19 919	53 372	67 300	21 658
Instrumenty pochodne		281 136	237 749	178 089	130 147
Inne zobowiązania	9.12	10 790 699	9 351 414	4 484 673	3 152 787
<b>Zobowiązania związane z działalnością kontynuowaną</b>		<b>51 156 921</b>	<b>49 659 673</b>	<b>43 808 494</b>	<b>41 736 837</b>
<b>Zobowiązania, razem</b>		<b>51 156 921</b>	<b>49 659 673</b>	<b>43 808 494</b>	<b>41 736 837</b>
<b>Kapitały i zobowiązania, razem</b>		<b>65 044 581</b>	<b>62 787 304</b>	<b>58 760 432</b>	<b>56 006 106</b>

## 2. Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	1 stycznia - 31 marca 2014	1 stycznia - 31 marca 2013 <i>(przekształcone)</i>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	0	4 353 979	4 425 923
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto		(60 974)	(33 597)
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane netto</b>		<b>4 293 005</b>	<b>4 392 326</b>
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto		(303 264)	(284 599)
<b>Składki zarobione netto</b>		<b>3 989 741</b>	<b>4 107 727</b>
Przychody z tytułu prowizji i opłat	9.14	69 053	70 524
Przychody netto z inwestycji	9.15	363 785	444 023
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	9.16	(111 665)	(47 082)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	9.17	283 060	31 926
Pozostałe przychody operacyjne	9.18	105 187	204 918
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	9.19 9.21	(2 695 268)	(2 720 388)
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		31 102	(10 309)
<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto</b>		<b>(2 664 166)</b>	<b>(2 730 697)</b>
Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	9.20	(4 917)	(11 224)
Koszty akwizycji	9.21	(507 624)	(480 588)
Koszty administracyjne	9.21	(334 083)	(326 284)
Pozostałe koszty operacyjne	9.22	(176 690)	(196 959)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>1 011 681</b>	<b>1 066 284</b>
Koszty finansowe	9.23	(32 198)	(14 400)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności		86	2 457
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>979 569</b>	<b>1 054 341</b>
Podatek dochodowy			
- część bieżąca		(125 616)	(196 985)
- część odroczone		(93 510)	(20 239)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		760 443	837 117
<b>Zysk (strata) netto, w tym:</b>		<b>760 443</b>	<b>837 117</b>
- zysk (strata) przypisywany(a) właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej		760 446	837 908
- zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		(3)	(791)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		760 446	837 908
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych		86 352 300	86 352 300
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w złotych)		8,81	9,70
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)		8,81	9,70

### 3. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	Nota	1 stycznia - 31 marca 2014	1 stycznia - 31 marca 2013 <i>(przekształcone)</i>
Zysk (strata) netto		760 443	837 117
Inne całkowite dochody	9.24	9 475	(153 919)
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		9 475	(153 919)
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży		13 871	(156 756)
Różnice kursowe z przeliczenia		(5 534)	2 837
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych		1 138	-
<b>Dochody całkowite netto, razem</b>		<b>769 918</b>	<b>683 198</b>
- dochody całkowite przypisywane właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej		769 919	683 982
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		(1)	(784)

#### 4. Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej									Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem
	Pozostałe kapitały					Niepodzielony wynik					
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	Różnice kursowe z przeliczenia	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Razem		
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2014</b>	<b>86 352</b>	<b>(110)</b>	<b>8 855 999</b>	<b>242 297</b>	<b>902</b>	<b>(37 737)</b>	<b>3 963 587</b>	<b>-</b>	<b>13 111 290</b>	<b>16 341</b>	<b>13 127 631</b>
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	13 871	-	-	-	-	13 871	-	13 871
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-	(5 536)	-	-	(5 536)	2	(5 534)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	-	-	-	1 138	-	-	-	-	1 138	-	1 138
<b>Inne całkowite dochody netto, razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 009</b>	<b>-</b>	<b>(5 536)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 473</b>	<b>2</b>	<b>9 475</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	760 446	760 446	(3)	760 443
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 009</b>	<b>-</b>	<b>(5 536)</b>	<b>-</b>	<b>760 446</b>	<b>769 919</b>	<b>(1)</b>	<b>769 918</b>
<b>Pozostałe zmiany, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 386</b>	<b>(4 271)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>	<b>-</b>	<b>6 094</b>	<b>(15 983)</b>	<b>(9 889)</b>
Skup akcji Armatury Kraków	-	-	6 095	-	-	-	-	-	6 095	(15 983)	(9 888)
Sprzedaż przeszacowanych nieruchomości	-	-	4 291	(4 271)	-	-	(21)	-	(1)	-	(1)
<b>Stan na dzień 31 marca 2014</b>	<b>86 352</b>	<b>(110)</b>	<b>8 866 385</b>	<b>253 035</b>	<b>902</b>	<b>(43 273)</b>	<b>3 963 566</b>	<b>760 446</b>	<b>13 887 303</b>	<b>357</b>	<b>13 887 660</b>

**Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)**

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej									Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem	
	Pozostałe kapitały				Niepodzielony wynik							
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	Różnice kursowe z przeliczenia	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2013</b>	<b>86 352</b>	-	<b>8 780 212</b>	<b>363 242</b>	-	<b>(38 004)</b>	<b>4 998 329</b>	-	-	<b>14 190 131</b>	<b>79 138</b>	<b>14 269 269</b>
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	(75)	-	-	75	-	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2013 po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>86 352</b>	-	<b>8 780 212</b>	<b>363 167</b>	-	<b>(38 004)</b>	<b>4 998 404</b>	-	-	<b>14 190 131</b>	<b>79 138</b>	<b>14 269 269</b>
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	(120 101)	-	-	-	-	-	(120 101)	-	(120 101)
Inne całkowite dochody jednostek wycenianych MPW	-	-	-	-	-	(20)	-	-	-	(20)	-	(20)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-	287	-	-	-	287	5	292
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	-	-	-	-	902	-	-	-	-	902	-	902
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	-	-	-	14 445	-	-	-	-	-	14 445	-	14 445
<b>Inne całkowite dochody netto, razem</b>	-	-	-	<b>(105 656)</b>	<b>902</b>	<b>267</b>	-	-	-	<b>(104 487)</b>	<b>5</b>	<b>(104 482)</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	3 293 496	-	3 293 496	1 459	3 294 955
<b>Całkowite dochody razem</b>	-	-	-	<b>(105 656)</b>	<b>902</b>	<b>267</b>	-	<b>3 293 496</b>	-	<b>3 189 009</b>	<b>1 464</b>	<b>3 190 473</b>
<b>Pozostałe zmiany, w tym:</b>	-	<b>(110)</b>	<b>75 787</b>	<b>(15 214)</b>	-	-	<b>(2 601 267)</b>	-	<b>(1 727 046)</b>	<b>(4 267 850)</b>	<b>(64 261)</b>	<b>(4 332 111)</b>
Podział wyniku finansowego	-	-	34 231	-	-	-	(2 599 579)	-	(1 727 046)	(4 292 394)	-	(4 292 394)
Dokapitalizowanie PZU Lietuva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30	30
Skup akcji Armatury Kraków	-	-	24 568	-	-	-	-	-	-	24 568	(64 474)	(39 906)
Sprzedaż przeszacowanych nieruchomości	-	-	16 988	(15 214)	-	-	(1 772)	-	-	2	-	2
Zmiana zakresu konsolidacji	-	(110)	-	-	-	-	84	-	-	(26)	183	157
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2013</b>	<b>86 352</b>	<b>(110)</b>	<b>8 855 999</b>	<b>242 297</b>	<b>902</b>	<b>(37 737)</b>	<b>2 397 137</b>	<b>3 293 496</b>	<b>(1 727 046)</b>	<b>13 111 290</b>	<b>16 341</b>	<b>13 127 631</b>

**Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)**

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej							Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem	
	Pozostałe kapitały			Niepodzielony wynik						
	Kapitał podsta- wowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktuali- zacji wyceny	Różnice kursowe z prze- liczenia	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto			Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2013</b>	<b>86 352</b>	-	<b>8 780 212</b>	<b>363 242</b>	<b>(38 004)</b>	<b>4 998 329</b>	-	<b>14 190 131</b>	<b>79 138</b>	<b>14 269 269</b>
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	(75)	-	75	-	-	-	-
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2013 po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>86 352</b>	-	<b>8 780 212</b>	<b>363 167</b>	<b>(38 004)</b>	<b>4 998 404</b>	-	<b>14 190 131</b>	<b>79 138</b>	<b>14 269 269</b>
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	(156 756)	-	-	-	(156 756)	-	(156 756)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	2 830	-	-	2 830	7	2 837
<b>Inne całkowite dochody netto, razem</b>	-	-	-	<b>(156 756)</b>	<b>2 830</b>	-	-	<b>(153 926)</b>	<b>7</b>	<b>(153 919)</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	837 908	837 908	(791)	837 117
<b>Całkowite dochody razem</b>	-	-	-	<b>(156 756)</b>	<b>2 830</b>	-	<b>837 908</b>	<b>683 982</b>	<b>(784)</b>	<b>683 198</b>
<b>Pozostałe zmiany, w tym:</b>	-	<b>(110)</b>	<b>2 275</b>	<b>(2 275)</b>	-	<b>(602)</b>	-	<b>(712)</b>	<b>183</b>	<b>(529)</b>
Podział wyniku finansowego	-	-	-	-	-	(686)	-	(686)	-	(686)
Sprzedaż przeszacowanych nieruchomości	-	-	2 275	(2 275)	-	-	-	-	-	-
Zmiana zakresu konsolidacji	-	(110)	-	-	-	84	-	(26)	183	157
<b>Stan na dzień 31 marca 2013</b>	<b>86 352</b>	<b>(110)</b>	<b>8 782 487</b>	<b>204 136</b>	<b>(35 174)</b>	<b>4 997 802</b>	<b>837 908</b>	<b>14 873 401</b>	<b>78 537</b>	<b>14 951 938</b>

## 5. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	1 stycznia - 31 marca 2014	1 stycznia - 31 grudnia 2013 <i>(przekształcone)</i>	1 stycznia - 31 marca 2013 <i>(przekształcone)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Wpływy	5 604 901	19 910 136	5 611 291
- wpływy z tytułu składek ubezpieczeniowych brutto	4 245 634	16 065 448	4 272 864
- wpływy z tytułu kontraktów inwestycyjnych	166 624	1 097 951	729 576
- wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	2 252	69 069	70 814
- wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	14 935	281 363	156 117
- wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	55 363	229 562	67 884
- wpływy z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa przez fundusz inwestycyjny	776 311	908 616	57 201
- pozostałe wpływy operacyjne	343 782	1 258 127	256 835
Wydatki	(4 882 152)	(16 954 310)	(4 609 291)
- składki ubezpieczeniowe zapłacone z tytułu reasekuracji	(77 544)	(242 809)	(93 941)
- wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	(2 223)	(1 685)	(685)
- odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(2 103 004)	(8 354 637)	(2 153 545)
- wypłacone świadczenia z tytułu kontraktów inwestycyjnych	(820 139)	(1 334 843)	(768 499)
- wydatki z tytułu akwizycji	(451 599)	(1 673 032)	(414 400)
- wydatki o charakterze administracyjnym	(506 926)	(2 075 101)	(531 136)
- wydatki z tytułu odsetek	(29)	(415)	(20)
- wydatki z tytułu podatku dochodowego	(141 236)	(863 601)	(150 930)
- wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	(123 597)	(474 690)	(129 976)
- wydatki z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz inwestycyjny	(222 506)	(515 878)	(32 541)
- pozostałe wydatki operacyjne	(433 349)	(1 417 619)	(333 618)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>722 749</b>	<b>2 955 826</b>	<b>1 002 000</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy	162 477 429	662 791 546	148 427 134
- zbycie nieruchomości inwestycyjnych	9 112	20 982	262
- wpływy z nieruchomości inwestycyjnych	35 274	134 991	8 312
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych	438	12 177	1 227
- zbycie udziałów i akcji	2 176 165	8 205 820	3 022 053
- realizacja dłużnych papierów wartościowych	18 682 145	114 078 782	20 530 930
- zamknięcie transakcji buy-sell-back	95 174 147	366 309 659	85 289 770
- zamknięcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	43 104 395	152 486 255	34 446 077
- realizacja pozostałych lokat	3 186 249	18 892 512	4 671 950
- odsetki otrzymane	108 372	2 167 415	63 675
- dywidendy otrzymane	1 132	127 489	38 957
- zwiększenie stanu środków pieniężnych z tytułu zmiany zakresu konsolidacji	-	355 464	353 921

## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

w tys. zł

<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 grudnia 2013</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Wydatki	(163 075 191)	(665 414 979)	(149 301 465)
- nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(70 302)	(391 751)	(308 704)
- wydatki na utrzymanie nieruchomości inwestycyjnych	(43 258)	(87 860)	(9 448)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych	(56 543)	(225 114)	(61 241)
- nabycie udziałów i akcji	(3 059 617)	(9 634 941)	(4 505 706)
- nabycie dłużnych papierów wartościowych	(19 472 672)	(114 022 255)	(20 193 418)
- otwarcie transakcji buy-sell-back	(95 657 133)	(367 791 576)	(85 517 605)
- otwarcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	(41 038 726)	(155 299 282)	(34 570 204)
- nabycie pozostałych lokat	(3 668 439)	(17 951 679)	(4 130 773)
- pozostałe wydatki na lokaty	(8 501)	(10 521)	(4 366)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(597 762)</b>	<b>(2 623 433)</b>	<b>(874 331)</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy	95 363 672	106 079 401	3 614 456
- kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	10 746	89 889	10 866
- otwarcie transakcji sell-buy-back	95 352 926	105 989 512	3 603 590
Wydatki	(95 480 899)	(106 098 984)	(3 561 634)
- dywidendy wypłacone właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	-	(4 166 166)	(18)
- spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	(4 435)	(209 125)	(2 317)
- zamknięcie transakcji sell-buy-back	(95 474 247)	(101 708 734)	(3 555 960)
- odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	(2 217)	(14 959)	(3 339)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(117 227)</b>	<b>(19 583)</b>	<b>52 822</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>7 760</b>	<b>312 810</b>	<b>180 491</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	569 157	262 063	262 063
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 016	(5 716)	1 360
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:	577 933	569 157	443 914
- o ograniczonej możliwości dysponowania	95 794	110 819	14 421



---

## **INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. Informacje o PZU i Grupie PZU**

#### **1.1. PZU**

Jednostką dominującą w Grupie PZU jest PZU – spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 24. PZU powstał z przekształcenia Państwowego Zakładu Ubezpieczeń w spółkę akcyjną Skarbu Państwa, na mocy art. 97 Ustawy z dnia 28 lipca 1990 roku o działalności ubezpieczeniowej – tekst jednolity Dz. U. Nr 11 z 1996 roku, poz. 62 z późn. zm.

PZU jest wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000009831.

Podstawowym przedmiotem działalności PZU według Polskiej Klasyfikacji Działalności są pozostałe ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe (PKD 65.12), a według Europejskiej Klasyfikacji Działalności – ubezpieczenia rzeczowe (EKD 6603).

## 1.2. Spółki Grupy PZU

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego posiadanego bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		% głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności
				31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2014	31 grudnia 2013	
<b>Jednostki objęte konsolidacją</b>								
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Warszawa	nd.	nd.	nd.	nd.	nd.	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe.
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA („PZU Życie”)	Warszawa	18.12.1991	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie.
3	Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA („PTE PZU”)	Warszawa	08.12.1998	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Zarządzanie funduszami emerytalnymi.
4	PZU Centrum Operacji SA („PZU CO”)	Warszawa	30.11.2001	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalnymi.
5	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA („TFI PZU”)	Warszawa	30.04.1999	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Tworzenie, reprezentowanie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.
6	PZU Asset Management SA („PZU AM”)	Warszawa	12.07.2001	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Spółka nie prowadzi działalności.
7	PZU Pomoc SA	Warszawa	18.03.2009	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance.
8	Międzyzakładowe Pracownicze Towarzystwo Emerytalne PZU SA („MPTE PZU SA”)	Warszawa	13.08.2004	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Zarządzanie pracowniczym funduszem emerytalnym.
9	PrJSC IC PZU Ukraine („PZU Ukraine”)	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe.
10	PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance („PZU Ukraine Life”)	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie.
11	UAB DK PZU Lietuva („PZU Lietuva”)	Wilno (Litwa)	26.04.2002	99,76%	99,76%	99,76%	99,76%	Ubezpieczenia majątkowe.
12	UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas	Wilno (Litwa)	26.04.2002	99,34%	99,34%	99,34%	99,34%	Ubezpieczenia na życie.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego posiadanego bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		% głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności
				31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2014	31 grudnia 2013	
13	PZU Finanse Sp. z o.o.	Warszawa	08.11.2013	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Spółka nie prowadzi działalności.
14	Tower Inwestycje Sp. z o.o. („Tower Inwestycje”)	Warszawa	27.08.1998	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Pozostała działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
15	Ogrodowa-Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2004	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Nabywanie, eksploatacja, wynajem i zbywanie nieruchomości.
16	Armatura Kraków SA <sup>1)</sup>	Kraków	07.10.1999	100,00%	92,75%	100,00%	92,75%	Dystrybucja produktów Grupy Armatura, administracja i zarządzanie Grupą.
17	Armatoora SA <sup>1)</sup>	Nisko	10.12.2008	100,00%	92,75%	100,00%	92,75%	Produkcja i sprzedaż grzejników oraz baterii sanitarnych.
18	Armaton SA <sup>1)</sup>	Kraków	10.02.2009	100,00%	92,75%	100,00%	92,75%	Wykorzystanie wolnych środków, inwestycje rozwojowe.
19	Armagor SA <sup>1)</sup>	Kraków	06.09.2009	100,00%	92,75%	100,00%	92,75%	Produkcja armatury wodnej, gazowej i centralnego ogrzewania.
20	Armadimp SA <sup>1)</sup>	Kraków	20.07.2012	100,00%	92,75%	100,00%	92,75%	Produkcja ceramicznych wyrobów sanitarnych.
21	Ipsilon Sp. z o.o.	Warszawa	02.04.2009	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Spółka nie prowadzi działalności.
22	Ipsilon Bis SA	Warszawa	02.09.2011	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Spółka nie prowadzi działalności.
23	Omicron SA	Warszawa	13.09.2011	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Spółka nie prowadzi działalności.
24	LLC SOS Services Ukraine	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługi assistance.
25	PZU SFIO Universum	Warszawa	15.12.2009	nd.	nd.	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu.
26	PZU FIZ Akcji	Warszawa	27.01.2010	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
27	PZU FIZ Dynamiczny	Warszawa	27.01.2010	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
28	PZU FIZ Sektora Nieruchomości <sup>2)</sup>	Warszawa	01.07.2008	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
29	PZU FIZ Sektora Nieruchomości 2 <sup>2)</sup>	Warszawa	21.11.2011	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
30	PZU FIZ Sektora Nieruchomości 3 <sup>2)</sup>	Warszawa	24.02.2012	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego posiadanego bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		% głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności
				31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2014	31 grudnia 2013	
31	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 1	Warszawa	12.12.2012	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
32	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 2	Warszawa	19.11.2012	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
33	PZU Energia Medycyna Ekologia	Warszawa	20.12.2007	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
34	PZU Dłużny Rynków Wschodzących	Warszawa	20.11.2006	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
35	PZU Akcji Rynków Wschodzących	Warszawa	20.11.2006	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
36	PZU Akcji Spółek Dywidendowych	Warszawa	20.11.2006	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
37	PZU FIZ Forte	Warszawa	27.12.2012	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
38	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych RE Income <sup>2)</sup>	Warszawa	08.11.2011	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
39	PZU FIO Gotówkowy	Warszawa	01.07.2005	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
<b>Jednostka współzależna</b>								
40	Armatura Tower Sp. z o.o.	Kraków	08.11.2013	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Realizacja projektów budowlanych.
<b>Jednostki stowarzyszone</b>								
41	GSU Pomoc Górniczy Klub Ubezpieczonych SA	Tychy	08.06.1999	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	Obsługa ubezpieczeń.
42	EMC Instytut Medyczny SA	Wrocław	18.06.2013	28,58%	29,87%	25,41%	25,31%	Ochrona zdrowia ludzkiego, prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk medycznych i farmacji.

<sup>1)</sup> Informacje o zmianie zaangażowania w Armaturę Kraków SA zostały zaprezentowane w punkcie 2.3.

<sup>2)</sup> Na dzień 31 marca 2014 roku fundusze PZU FIZ Sektora Nieruchomości 2, PZU FIZ Sektora Nieruchomości 3, PZU FIZ Aktywów Niepublicznych RE Income prowadziły swoją działalność inwestycyjną poprzez zależne spółki prawa handlowego mające charakter jednostek specjalnego przeznaczenia inwestujące w poszczególne nieruchomości, których liczba wynosiła odpowiednio dla każdego funduszu: 37, 9, 9, 6 (31 grudnia 2013 roku: 37, 8, 9, 6).

### **1.2.1. Udziały niekontrolujące**

W Grupie PZU nie występują jednostki zależne, w których występowałyby udziały niekontrolujące istotne dla Grupy PZU. Udziały niekontrolujące posiadają odpowiednio 0,24% i 0,66% w udziałach i głosach spółek PZU Lietuva i UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas.

## **2. Zmiany organizacji Grupy PZU**

### **2.1. Zmiany w zakresie konsolidacji funduszy inwestycyjnych**

Informacje o zastosowaniu MSSF 10 od dnia 1 stycznia 2014 roku zostały zaprezentowane w punkcie 3.3.1.

### **2.2. Objęcie akcji EMC Instytut Medyczny**

W dniu 23 grudnia 2013 roku PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 („PZU FIZ AN BIS 2”) zawarł umowę przyzręczoną objęcia 948.370 nowej emisji akcji EMC o wartości nominalnej 4 zł za akcję i cenie emisyjnej 19,50 zł za akcję. Łączna cena nabycia akcji nowej emisji wyniosła 18.493 tys. zł.

W dniu 14 marca 2014 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału EMC, wynikające z emisji 3.692.310 akcji o wartości nominalnej 4 zł za akcję i cenie emisyjnej 19,50 zł za akcję. Zgodnie z ww. umową przyzręczoną PZU FIZ AN BIS 2 objął 948.370 akcji (stanowiących 25,685% akcji nowej emisji). W wyniku podwyższenia kapitału PZU FIZ AN BIS 2 posiada łącznie 3.435.638 akcji stanowiących 28,58% kapitału akcyjnego i uprawniających do 25,41% głosów na Walnym Zgromadzeniu EMC.

Objęcie akcji nowej emisji nie odpowiadało dotychczasowemu udziałowi PZU FIZ AN BIS 2 w kapitale akcyjnym i głosach na Walnym Zgromadzeniu. W efekcie zmiany udziału w kapitale akcyjnym w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznano jednorazowy przychód w wysokości 966 tys. zł, który został wykazany w pozycji „Przychody netto z inwestycji”.

### **2.3. Zwiększenie udziału kapitałowego w Armaturze Kraków SA**

Na dzień 31 grudnia 2013 roku PZU FIZ AN BIS 2 posiadał łącznie 75.125.538 akcji stanowiących 92,75% kapitału zakładowego Armatury Kraków SA i uprawniających do 92,75% głosów na walnym zgromadzeniu.

W wyniku przymusowego wykupu akcji, w dniu 23 stycznia 2014 roku PZU FIZ AN BIS 2 nabył 5.517.888 akcji Armatury Kraków SA. W wyniku tej transakcji PZU FIZ AN BIS 2 posiadał łącznie 80.643.426 akcji stanowiących 99,56% kapitału zakładowego Armatury Kraków SA i uprawniających do 99,56% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W transakcjach rozliczonych w dniach 3 marca 2014 roku oraz 14 marca 2014 roku PZU FIZ AN BIS 2 nabył odpowiednio 298.399 oraz 58.175 akcji. W wyniku tych transakcji PZU FIZ AN BIS 2 stał się posiadaczem 81.000.000 akcji stanowiących 100% kapitału zakładowego Armatury Kraków SA i uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 9 stycznia 2014 roku do Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) został złożony wniosek o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Armatury Kraków SA formy dokumentu, tj. na zniesienie dematerializacji akcji. W dniu 18 lutego 2014 roku KNF wydała zgodę na dematerializację akcji. Zgodnie z przedmiotową decyzją Armatura Kraków SA z dniem 10 marca 2014 roku przestała podlegać obowiązkowi wynikającemu z ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 roku, poz. 1382).

### **3. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości**

Szczegółowe zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2013 rok, podpisanym przez Zarząd PZU w dniu 11 marca 2014 roku i na temat którego biegły rewident wydał tego samego dnia opinię bez zastrzeżeń („Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU za 2013 rok”).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU za 2013 rok dostępne jest na stronie internetowej PZU pod adresem [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie”.

#### **3.1. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Komisję Europejską na dzień 31 marca 2014 roku, w tym zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych.

### 3.2. Wprowadzenie nowych MSSF

#### 3.2.1. Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów wchodzące w życie od 1 stycznia 2014 roku

W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano następujące nowe standardy i interpretacje oraz zmiany standardów:

Nazwa standardu/interpretacji	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia	Rozporządzenie zatwierdzające standard lub interpretację	Komentarz
MSSF 10 – Skonsolidowane sprawozdania finansowe	1 stycznia 2013 <sup>1)</sup>	1254/2012	<p>MSSF 10 zastępuje wytyczne dotyczące konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i SKI-12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia” poprzez wprowadzenie jednolitego modelu konsolidacji dla wszystkich jednostek na podstawie kontroli, niezależnie od charakteru inwestycji (tj. tego, czy jednostka jest kontrolowana poprzez prawa głosu inwestorów czy poprzez inne ustalenia umowne, powszechnie stosowane w jednostkach specjalnego przeznaczenia). Zgodnie z MSSF 10, kontrola opiera się na tym, czy inwestor posiada zdolność kontroli nad inwestycją, ekspozycję lub prawo do zmiennych zysków powstałych z zaangażowania w inwestycję oraz możliwość korzystania z kontroli nad inwestycją w celu wpłynięcia na wysokość zwrotu z inwestycji.</p> <p>W wyniku zastosowania MSSF 10 od początku 2014 roku konsolidacją objęto Subfundusz PZU Energia Medycyna Ekologia, Subfundusz PZU Akcji Rynków Wschodzących, Subfundusz PZU Akcji Spółek Dywidendowych, PZU FIZ Forte. W aktywach i zobowiązaniach bilansu rozpoznano aktywa i zobowiązania konsolidowanych funduszy zamiast jednostek uczestnictwa. Wpływ zastosowania nowego standardu na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów zaprezentowano w punkcie 3.3.1. Ze względu na retrospektywne zastosowanie nowego standardu, dane za 2013 rok uległy przekształceniu.</p>
MSSF 11 – Wspólne ustalenia umowne	1 stycznia 2013 <sup>1)</sup>	1254/2012	<p>MSSF 11 wprowadza nowe regulacje rachunkowości w odniesieniu do wspólnych ustaleń umownych, zastępując MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”. Możliwość zastosowania metody konsolidacji proporcjonalnej została usunięta. Ponadto, MSSF 11 eliminuje termin „wspólnie kontrolowane aktywa” pozostawiając rozróżnienie na wspólne operacje i wspólne przedsięwzięcie.</p> <p>Zastosowanie MSSF 11 nie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.</p>

Nazwa standardu/interpretacji	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia	Rozporządzenie zatwierdzające standard lub interpretację	Komentarz
MSSF 12 – Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki	1 stycznia 2013 <sup>1)</sup>	1254/2012	<p>MSSF 12 wymaga dostarczenia zwiększonej informacji zarówno na temat jednostek objętych konsolidacją, jak i jednostek nieobjętych konsolidacją. Celem MSSF 12 jest dostarczanie informacji tak, aby użytkownicy sprawozdań finansowych mogli ocenić podstawę kontroli, ograniczenia narzucone na skonsolidowane aktywa i pasywa, ekspozycję na ryzyko wynikające z zaangażowania w strukturalne jednostki nieobjęte konsolidacją oraz zaangażowanie niekontrolujących posiadaczy udziałów w operacjach skonsolidowanych jednostek.</p> <p>W wyniku zastosowania MSSF 12 Grupa PZU zaprezentowała dodatkowe ujawnienia dotyczące posiadanych jednostek stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięć. Ponieważ w Grupie PZU nie istnieją jednostki zależne posiadające udziały niekontrolujące istotne dla Grupy PZU nie zaprezentowano ujawnień wymaganych przez MSSF 12 dla takich jednostek.</p>
Wytyczne przejściowe (zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)	1 stycznia 2013 <sup>1)</sup>	313/2013	<p>Zmiany mają na celu dostarczenie dodatkowych objaśnień na temat przepisów przejściowych w MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 w taki sposób, aby ograniczyć wymogi przekształcenia danych porównawczych tylko do poprzedzającego okresu porównawczego.</p>
Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27 – Jednostki inwestycyjne	1 stycznia 2014	1174/2013	<p>Zmiany zwalniają z wymogu konsolidacji (zgodnie z MSSF 10) oraz wymagają od jednostek inwestycyjnych ujmowania poszczególnych jednostek zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy, zamiast konsolidacji. Zmiany zawierają także wymogi dotyczące ujawnień dla jednostek inwestycyjnych.</p> <p>Zmiana nie dotyczy Grupy PZU.</p>
Znowelizowany MSR 27 – Jednostkowe sprawozdania finansowe	1 stycznia 2013 <sup>1)</sup>	1254/2012	<p>Wymagania dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych nie uległy zmianie i są zawarte w znowelizowanym MSR 27. Inne części MSR 27 zostały zastąpione przez MSSF 10.</p> <p>Zmiana nie dotyczy Grupy PZU.</p>
Znowelizowany MSR 28 – Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia	1 stycznia 2013 <sup>1)</sup>	1254/2012	<p>MSR 28 zmieniono w wyniku publikacji MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12.</p>
Zmiany do MSR 32 - kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych	1 stycznia 2014	1256/2012	<p>Zmiany doprecyzowują zasady kompensowania i skupiają się na czterech głównych obszarach: wyjaśnieniu, na czym polega „posiadanie możliwego do wyegzekwowania prawa do przeprowadzania kompensaty”; jednoczesnym przeprowadzaniu kompensat i rozliczeń; kompensowaniu zabezpieczeń; pojęciu jednostki rozliczeniowej na potrzeby kompensat.</p> <p>Zmiana nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.</p>



Nazwa standardu/interpretacji	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia	Rozporządzenie zatwierdzające standard lub interpretację	Komentarz
Zmiany do MSR 36 – ujawnianie wartości odzyskiwalnej w odniesieniu do aktywów niefinansowych	1 stycznia 2014	1374/2013	Zmiany do MSR 36 o niewielkim zakresie dotyczą doprecyzowania wymogu ujawnienia informacji o wartości odzyskiwalnej aktywów, dla których dokonano odpisu z tytułu utraty wartości i jednocześnie ta wartość odzyskiwalna jest oparta na wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.  Zmiana nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.
Zmiany do MSR 39 – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń	1 stycznia 2014	1375/2013	Zmiany o niewielkim zakresie dają możliwość dalszego stosowania rachunkowości zabezpieczeń w przypadku nowacji instrumentu pochodnego (wyznaczonego jako instrument zabezpieczający) w taki sposób, że jego stroną staje się kontrahent centralny, pod warunkiem spełnienia określonych warunków.  Zmiana nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU (brak stosowania rachunkowości zabezpieczeń).

<sup>1)</sup> Komisja Europejska głosowała za tym, aby regulacja obowiązywała najpóźniej dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia 1 stycznia 2014 roku (wcześniejsze stosowanie było dozwolone).

### 3.2.2. Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują

Następujące standardy i interpretacje oraz zmiany standardów zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują:

- niezatwierdzone przez Komisję Europejską:

Nazwa standardu/interpretacji	Data wydania przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia (wg Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości)	Komentarz
MSSF 9 - Instrumenty finansowe	12 listopada 2009 16 grudnia 2011 (aktualizacja)	W dniu 19 listopada 2013 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości ogłosiła odroczenie terminu obowiązywania standardu z uwagi na niezakończenie fazy prac dotyczącej utraty wartości. Nowa data wprowadzenia zostanie ustalona w przyszłości, gdy projekt MSSF 9 będzie bliższy zakończenia	Dnia 19 listopada 2013 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) wydała kolejną serię zmian do rachunkowości instrumentów finansowych. Standard ustala pojedyncze podejście w celu określenia czy aktywa finansowe wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu czy w wartości godziwej, zastępując liczne zasady określone w MSR 39. Podejście MSSF 9 oparte jest na ocenie, w jaki sposób jednostka zarządza instrumentami finansowymi (tj. oparte na ocenie modelu biznesowego) oraz ocenie charakterystyki umownych przepływów pieniężnych, związanych z aktywami finansowymi. Nowy standard wymaga również zastosowania pojedynczej metody oceny utraty wartości, zastępując liczne metody oceny utraty wartości określone przez MSR 39. Nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych dotyczą problemu zmienności wyniku finansowego wynikającego z decyzji emitenta o wycenie własnego zadłużenia w wartości godziwej. RMSR zdecydowała o utrzymaniu obecnej wyceny wg zamortyzowanego kosztu w odniesieniu do większości zobowiązań, dokonując zmiany jedynie w regulacjach dotyczących własnego ryzyka kredytowego. W ramach nowych wymogów jednostka, która zdecyduje się wycenić zobowiązania w wartości godziwej, prezentuje zmianę wartości godziwej wynikającą ze zmian własnego ryzyka kredytowego w innych całkowitych dochodach zamiast w rachunku zysków i strat. Zmiany z listopada 2013 roku wprowadzą istotne zmiany w rachunkowości zabezpieczeń, pozwalają na zastosowanie ujmowania własnego ryzyka kredytowego bez konieczności zmiany innych zasad rachunkowości instrumentów finansowych.  Z uwagi na odległy i nieokreślony termin wejścia w życie i oczekiwane dalsze zmiany zasad rachunkowości dotyczących instrumentów finansowych, związane m.in. z obecnie prowadzonymi pracami nad stopniowym zastępowaniem aktualnie obowiązującego MSR 39 nowymi regulacjami, nie dokonano oszacowań wpływu zastosowania MSSF 9 na całkowite dochody i kapitały własne Grupy PZU.
Zmiany do MSR 19 – Świadczenia pracownicze – Plany określonych świadczeń – składki pracownicze	21 listopada 2013	1 lipca 2014	Drobne zmiany dotyczą zakresu zastosowania MSR 19 do składek od pracowników lub osób trzecich płaconych na rzecz programów określonych świadczeń. Celem zmian jest uproszczenie rozliczania składek, które są niezależne od liczby przepracowanych lat pracy (np. składek pracowniczych, obliczanych jako stały procent wynagrodzenia).  Zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.

Nazwa standardu/interpretacji	Data wydania przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia (wg Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości)	Komentarz
MSSF 14 – Odroczone salda z działalności regulowanej	30 stycznia 2014	1 stycznia 2016	<p>Umożliwienie podmiotom stosującym MSSF po raz pierwszy, a które obecnie ujmują odroczone salda z działalności regulowanej zgodnie z ich poprzednimi, ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości, kontynuację ujmowania tych sald po przejściu na MSSF.</p> <p>Zmiana nie dotyczy Grupy PZU.</p>
Zmiany do MSSF 2010-2012	12 grudnia 2013	1 lipca 2014	<p>Zmiany do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do Standardów (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38), ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: definicji „warunku nabycia uprawnień”; rozliczania zapłaty warunkowej w połączeniu przedsięwzięć; agregacji segmentów operacyjnych i uzgodnienia sumy aktywów segmentów sprawozdawczych do aktywów jednostki; wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań; proporcjonalnego przekształcenia skumulowanego umorzenia w modelu przeszacowania oraz definicji kluczowych członków kierownictwa.</p> <p>Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.</p>
Zmiany do MSSF 2011-2013	12 grudnia 2013	1 lipca 2014	<p>Zmiany do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do Standardów (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: znaczenia obowiązujących MSSF w MSSF 1; zakresu zwolnień dotyczących wspólnych przedsięwzięć; zakresu paragrafu 52 MSSF 13 (zwolnienie portfela) oraz doprecyzowania relacji między MSSF 3 a MSR 40, dotyczącej klasyfikacji nieruchomości jako inwestycyjnych lub użytkowanych we własnym zakresie.</p> <p>Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.</p>
Interpretacja KIMSF 21 - Opłaty publiczne	20 maja 2013	1 stycznia 2014	<p>KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 - Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe. MSR 37 określa kryteria rozpoznawania zobowiązania, jednym z których jest wymóg posiadania obecnego obowiązku wynikającego z przeszłych zdarzeń (tzw. zdarzenie obligujące). Interpretacja wyjaśnia, że zdarzeniem skutkującym powstaniem zobowiązania do uiszczenia opłaty publicznej jest działalność podlegająca opłacie publicznej, określona w odpowiednich przepisach prawnych.</p> <p>Zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.</p>

Nazwa standardu/interpretacji	Data wydania przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia (wg Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości)	Komentarz
Zmiany do MSSF 11 – Rachunkowość przejęć i udziałów we wspólnych operacjach	6 maja 2014	1 stycznia 2016	Zmiana precyzuje, że nabywcy udziałów we wspólnych operacjach powinni stosować wszystkie zasady dotyczące rachunkowości przejęć wynikające z MSSF 3 i innych MSSF, które nie stoją w sprzeczności z MSSF 11 oraz ujawniać informacje wymagane w tych standardach.  Zmiana nie powinna mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.
Zmiany do MSR 16 i MSR 38 – wyjaśnienie akceptowalnych metod amortyzacji	12 maja 2014	1 stycznia 2016	Zmiana precyzuje, że przyjęcie metod amortyzacji opartych na przychodach generowanych przez aktywa nie jest właściwe.  Zmiana nie powinna mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.

### **3.3. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i porównywalność danych finansowych**

W 2014 roku dokonano niżej opisanych zmian zasad (polityki) rachunkowości.

#### **3.3.1. Zastosowanie MSSF 10**

Grupa PZU zastosowała MSSF 10 od 1 stycznia 2014 roku, który jest dniem pierwszego zastosowania, w rozumieniu punktu C2B MSSF 10.

W wyniku zastosowania MSSF 10 objęto konsolidacją fundusze inwestycyjne – Subfundusz PZU Energia Medycyna Ekologia, Subfundusz PZU Akcji Rynków Wschodzących, Subfundusz PZU Akcji Spółek Dywidendowych, PZU FIZ Forte. Oznacza to, że aktywa oraz zobowiązania tych funduszy zostały ujęte w stosownych pozycjach niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamiast dotychczasowej prezentacji wartości inwestycji w dany fundusz w wartości godziwej w odpowiedniej pozycji „Aktywów finansowych” skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

Informacje o istotnych szacunkach przyjętych przez Grupę PZU w związku ze stosowaniem MSSF 10 zaprezentowano w punkcie 4.

W tabelach zaprezentowano wpływ zastosowania MSSF 10 na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej  
 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF za I kwartał 2014 roku

(w tysiącach złotych)

<b>Aktywa</b>	<b>31 grudnia 2013</b> <i>(historyczne)</i>	<b>Korekta</b>	<b>31 grudnia 2013</b> <i>(przekształcone)</i>	<b>31 marca 2013</b> <i>(historyczne)</i>	<b>Korekta</b>	<b>31 marca 2013</b> <i>(przekształcone)</i>	<b>1 stycznia 2013</b> <i>(historyczne)</i>	<b>Korekta</b>	<b>1 stycznia 2013</b> <i>(przekształcone)</i>
Wartości niematerialne	308 726	-	308 726	177 587	-	177 587	183 238	-	183 238
Wartość firmy	8 519	-	8 519	8 475	-	8 475	8 474	-	8 474
Rzeczowe aktywa trwałe	927 281	-	927 281	972 651	-	972 651	992 317	-	992 317
Nieruchomości inwestycyjne	1 474 770	-	1 474 770	1 599 060	-	1 599 060	564 404	-	564 404
Jednostki wyceniane metodą praw własności	48 595	-	48 595	692	-	692	-	-	-
<b>Aktywa finansowe</b>									
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	18 859 902	-	18 859 902	21 622 916	-	21 622 916	21 117 559	-	21 117 559
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	1 922 173	(2 061)	1 920 112	2 985 969	(2 052)	2 983 917	3 924 501	(100 092)	3 824 409
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	19 790 102	114 074	19 904 176	15 192 662	4 438	15 197 100	15 628 401	66 081	15 694 482
Pożyczki	14 116 537	285 001	14 401 538	11 861 365	-	11 861 365	9 752 615	-	9 752 615
Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	2 664 986	6 978	2 671 964	2 247 156	(2)	2 247 154	1 835 793	5 080	1 840 873
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	526 605	-	526 605	567 962	-	567 962	749 334	-	749 334
Szacowane regresy i odzyski	129 950	-	129 950	108 555	-	108 555	121 632	-	121 632
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 949	-	16 949	16 814	-	16 814	13 963	-	13 963
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	34 895	-	34 895	83 991	-	83 991	80 646	-	80 646
Odroczone koszty akwizycji	609 819	-	609 819	592 093	-	592 093	574 489	-	574 489
Inne aktywa	195 449	-	195 449	188 264	-	188 264	178 646	-	178 646
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	548 266	20 891	569 157	442 653	1 261	443 914	136 586	125 477	262 063
<b>Aktywa związane z działalnością kontynuowaną</b>	<b>62 183 524</b>	<b>424 883</b>	<b>62 608 407</b>	<b>58 668 865</b>	<b>3 645</b>	<b>58 672 510</b>	<b>55 862 598</b>	<b>96 546</b>	<b>55 959 144</b>
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	178 897	-	178 897	87 922	-	87 922	46 962	-	46 962
<b>Aktywa, razem</b>	<b>62 362 421</b>	<b>424 883</b>	<b>62 787 304</b>	<b>58 756 787</b>	<b>3 645</b>	<b>58 760 432</b>	<b>55 909 560</b>	<b>96 546</b>	<b>56 006 106</b>

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej  
 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF za I kwartał 2014 roku

(w tysiącach złotych)

<b>Kapitały i zobowiązania</b>	<b>31 grudnia 2013</b> <i>(historyczne)</i>	<b>Korekta</b>	<b>31 grudnia 2013</b> <i>(przekształcone)</i>	<b>31 marca 2013</b> <i>(historyczne)</i>	<b>Korekta</b>	<b>31 marca 2013</b> <i>(przekształcone)</i>	<b>1 stycznia 2013</b> <i>(historyczne)</i>	<b>Korekta</b>	<b>1 stycznia 2013</b> <i>(przekształcone)</i>
<b>Kapitały</b>									
Wyemitowany kapitał podstawowy oraz inne kapitały przypadające udziałowcom jednostki dominującej									
Kapitał podstawowy	86 352	-	86 352	86 352	-	86 352	86 352	-	86 352
Pozostałe kapitały	9 061 508	(157)	9 061 351	8 951 490	(151)	8 951 339	9 105 450	(75)	9 105 375
Akcje własne	-	(110)	(110)	-	(110)	(110)	-	-	-
Kapitał zapasowy	8 855 999	-	8 855 999	8 782 487	-	8 782 487	8 780 212	-	8 780 212
Kapitał z aktualizacji wyceny	242 344	(47)	242 297	204 177	(41)	204 136	363 242	(75)	363 167
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	902	-	902	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	(37 737)	-	(37 737)	(35 174)	-	(35 174)	(38 004)	-	(38 004)
Niepodzielony wynik	3 963 586	1	3 963 587	5 835 699	11	5 835 710	4 998 329	75	4 998 404
Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 396 978	159	2 397 137	4 997 643	159	4 997 802	4 998 329	75	4 998 404
Zysk (strata) netto	3 293 654	(158)	3 293 496	838 056	(148)	837 908	-	-	-
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	(1 727 046)	-	(1 727 046)	-	-	-	-	-	-
Udziały niekontrolujące	16 341	-	16 341	78 537	-	78 537	79 138	-	79 138
<b>Kapitały, razem</b>	<b>13 127 787</b>	<b>(156)</b>	<b>13 127 631</b>	<b>14 952 078</b>	<b>(140)</b>	<b>14 951 938</b>	<b>14 269 269</b>	<b>-</b>	<b>14 269 269</b>

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej  
 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF za I kwartał 2014 roku

(w tysiącach złotych)

<b>Kapitały i zobowiązania</b>	<b>31 grudnia 2013</b> <i>(historyczne)</i>	<b>Korekta</b>	<b>31 grudnia 2013</b> <i>(przekształcone)</i>	<b>31 marca 2013</b> <i>(historyczne)</i>	<b>Korekta</b>	<b>31 marca 2013</b> <i>(przekształcone)</i>	<b>1 stycznia 2013</b> <i>(historyczne)</i>	<b>Korekta</b>	<b>1 stycznia 2013</b> <i>(przekształcone)</i>
<b>Zobowiązania</b>									
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe									
Rezerwa skladek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	4 540 011	-	4 540 011	4 818 611	-	4 818 611	4 537 167	-	4 537 167
Rezerwa ubezpieczeń na życie	16 048 191	-	16 048 191	15 930 287	-	15 930 287	15 675 243	-	15 675 243
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	6 586 781	-	6 586 781	5 912 807	-	5 912 807	5 878 445	-	5 878 445
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	5 761 332	-	5 761 332	5 654 496	-	5 654 496	5 660 281	-	5 660 281
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	2 893	-	2 893	5 093	-	5 093	4 227	-	4 227
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	477 987	-	477 987	516 853	-	516 853	531 617	-	531 617
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	3 907 221	-	3 907 221	3 274 588	-	3 274 588	3 113 798	-	3 113 798
Kontrakty inwestycyjne									
- o gwarantowanych i ustalonych warunkach	1 250 492	-	1 250 492	1 303 778	-	1 303 778	1 297 224	-	1 297 224
- na rachunek i ryzyko klienta	870 545	-	870 545	963 554	-	963 554	1 001 923	-	1 001 923
Rezerwy na świadczenia pracownicze	123 380	-	123 380	118 565	-	118 565	107 307	-	107 307
Inne rezerwy	192 906	-	192 906	259 159	-	259 159	267 456	-	267 456
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	255 399	-	255 399	320 641	-	320 641	357 557	-	357 557
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	53 372	-	53 372	67 300	-	67 300	21 658	-	21 658
Instrumenty pochodne	237 749	-	237 749	178 065	24	178 089	129 921	226	130 147
Inne zobowiązania	8 926 375	425 039	9 351 414	4 480 912	3 761	4 484 673	3 056 467	96 320	3 152 787
<b>Zobowiązania związane z działalnością kontynuowaną</b>	<b>49 234 634</b>	<b>425 039</b>	<b>49 659 673</b>	<b>43 804 709</b>	<b>3 785</b>	<b>43 808 494</b>	<b>41 640 291</b>	<b>96 546</b>	<b>41 736 837</b>
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>49 234 634</b>	<b>425 039</b>	<b>49 659 673</b>	<b>43 804 709</b>	<b>3 785</b>	<b>43 808 494</b>	<b>41 640 291</b>	<b>96 546</b>	<b>41 736 837</b>
<b>Kapitały i zobowiązania, razem</b>	<b>62 362 421</b>	<b>424 883</b>	<b>62 787 304</b>	<b>58 756 787</b>	<b>3 645</b>	<b>58 760 432</b>	<b>55 909 560</b>	<b>96 546</b>	<b>56 006 106</b>



<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013 (historyczne)</b>	<b>Korekta</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013 (przekształcone)</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	4 425 923	-	4 425 923
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto	(33 597)	-	(33 597)
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane netto</b>	<b>4 392 326</b>	-	<b>4 392 326</b>
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto	(284 599)	-	(284 599)
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>4 107 727</b>	-	<b>4 107 727</b>
Przychody z tytułu prowizji i opłat	70 564	(40)	70 524
Przychody netto z inwestycji	444 037	(14)	444 023
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	(46 952)	(130)	(47 082)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	31 926	-	31 926
Pozostałe przychody operacyjne	204 918	-	204 918
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	(2 720 388)	-	(2 720 388)
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	(10 309)	-	(10 309)
<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto</b>	<b>(2 730 697)</b>	-	<b>(2 730 697)</b>
Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	(11 224)	-	(11 224)
Koszty akwizycji	(480 588)	-	(480 588)
Koszty administracyjne	(326 284)	-	(326 284)
Pozostałe koszty operacyjne	(196 959)	-	(196 959)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 066 468</b>	<b>(184)</b>	<b>1 066 284</b>
Koszty finansowe	(14 400)	-	(14 400)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	2 457	-	2 457
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 054 525</b>	<b>(184)</b>	<b>1 054 341</b>
Podatek dochodowy			
- część bieżąca	(196 985)	-	(196 985)
- część odroczone	(20 275)	36	(20 239)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	837 265	(148)	837 117
<b>Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>837 265</b>	<b>(148)</b>	<b>837 117</b>
- zysk (strata) przypisywany(a) właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	838 056	(148)	837 908
- zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	(791)	-	(791)
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013 (historyczne)</b>	<b>Korekta</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013 (przekształcone)</b>
Zysk (strata) netto	837 265	(148)	837 117
Inne całkowite dochody	(153 953)	34	(153 919)
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	(153 953)	34	(153 919)
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	(156 790)	34	(156 756)
Różnice kursowe z przeliczenia	2 837	-	2 837
<b>Dochody całkowite netto, razem</b>	<b>683 312</b>	<b>(114)</b>	<b>683 198</b>
- dochody całkowite przypisywane właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	684 096	(114)	683 982
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	(784)	-	(784)

#### **4. Kluczowe szacunki i oceny**

Kluczowe szacunki i oceny zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2013 rok.

W związku z zastosowaniem MSSF 10 od 1 stycznia 2014 roku Grupa PZU przyjęła, że sprawuje kontrolę nad funduszem inwestycyjnym, jeżeli łącznie spełnione są przesłanki:

- spółki Grupy PZU posiadają łącznie zdolność użycia swojej władzy nad funduszem w celu oddziaływania na wartość zwrotu z inwestycji, przy czym przesłankami tej zdolności są m. in. kontrola nad towarzystwem funduszy inwestycyjnych, znaczny udział w łącznej liczbie głosów na zgromadzeniu inwestorów lub radzie inwestorów;
- łączna ekspozycja spółek Grupy PZU na zmienne zwroty z zaangażowania w fundusz inwestycyjny jest znaczna, co oznacza, że łączny udział spółek Grupy PZU w aktywach netto tego funduszu jest równy lub przekracza 20% (przy czym do ustalenia tak rozumianego łącznego udziału nie wlicza się w tym przypadku aktywów funduszu będących aktywami netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający i kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta.

Grupa PZU dopuszcza utrzymanie konsolidacji (lub odpowiednio nieobejmowanie konsolidacją) funduszu przez okres 2 kolejnych kwartałów następujących po kwartale, na koniec którego po raz pierwszy stwierdzono spadek (lub odpowiednio wzrost) udziału w aktywach netto funduszu poniżej (lub odpowiednio powyżej) 20% w sytuacji, gdy spadek ten (lub odpowiednio wzrost) wynika z wpłat (lub odpowiednio z wypłat) dokonywanych przez uczestników spoza Grupy PZU.

#### **5. Korekty błędów lat ubiegłych**

W okresie 3 miesięcy od dnia 1 stycznia do 31 marca 2014 roku nie dokonano żadnych korekt błędów lat ubiegłych.

#### **6. Inne informacje dotyczące sposobu sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

##### **6.1. Okres objęty śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres 3 miesięcy od dnia 1 stycznia do 31 marca 2014 roku.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, z zastrzeżeniem, że sprawozdania finansowe konsolidowanych funduszy inwestycyjnych sporządzane są na dzień, za który publikowana jest ostatnia oficjalna wycena jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych tych funduszy, stanowiąca podstawę do ujęcia wyceny tych funduszy w sprawozdaniach finansowych konsolidowanych jednostek Grupy PZU.

##### **6.2. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

Walutą funkcjonalną i prezentacyjną Grupy PZU jest polski złoty. O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie kwoty przedstawione w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych.

##### **6.3. Kontynuacja działalności**

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki Grupy PZU w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego. Na dzień podpisania niniejszego śródrocznego

skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją fakty i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez jednostki Grupy PZU w okresie 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

#### **6.4. Działalność zaniechana**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku jednostki Grupy PZU nie zaniechały prowadzenia jakiegokolwiek rodzaju działalności, za wyjątkiem PZU AM, które zaniechało działalności maklerskiej.

#### **6.5. Sezonowość lub cykliczność działalności**

Działalność Grupy PZU nie podlega sezonowości lub cykliczności w stopniu uzasadniającym stosowanie sugestii zawartych w pkt. 21 MSR 34.

#### **6.6. Kursy walut**

W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przyjęto następujące kursy walutowe do przeliczenia danych finansowych zagranicznych jednostek podporządkowanych oraz prezentacji wybranych danych finansowych:

<b>Waluta</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2014</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia – 31 grudnia 2013</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>	<b>1 stycznia 2013</b>
LTL	1,2134	1,2081	1,2196	1,2011	1,2088	1,2099	1,1840
UAH	0,3080	0,2693	0,3886	0,3706	0,3896	0,4006	0,3825
EUR	4,1894	4,1713	4,2110	4,1472	4,1738	4,1774	4,0882

Kursy te są:

- dla pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – kursami średnimi NBP na dzień bilansowy;
- dla pozycji rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – kursami wyliczonymi jako średnia arytmetyczna z kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego z miesięcy danego okresu.

### **7. Znaczące zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego**

#### **7.1. Zastosowanie MSSF 10**

Informacje na temat zastosowania MSSF 10 zaprezentowano w punkcie 3.3.1.

### **8. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

#### **8.1. Nabycie akcji Link4 Towarzystwa Ubezpieczeń Spółka Akcyjna**

W dniu 17 kwietnia 2014 roku w wyniku zakończonych negocjacji doszło do podpisania umowy sprzedaży akcji spółki Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna („Link4”) pomiędzy Royal & Sun Alliance Insurance plc, spółką z ograniczoną odpowiedzialnością założoną w Anglii i Walii z siedzibą w West Sussex, Wielka Brytania („RSA”) jako sprzedawcą i PZU jako kupującym („Umowa sprzedaży akcji Link4”).

Na podstawie Umowy sprzedaży akcji Link4, PZU nabydzie od RSA 111.354.305 akcji imiennych w Link4 („Akcje Link4”) o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Nabycie Akcji Link4 określone w Umowie sprzedaży akcji Link4 jest uzależnione od spełnienia się następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające nr 1”):

- uzyskania zgody KNF na transakcję objętą Umową sprzedaży akcji Link4;
- uzyskania zgody antymonopolowej Komisji Europejskiej lub Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (w zależności, który z organów będzie właściwy w sprawie), łącznie z oświadczeniem o braku zastrzeżeń; zgoda antymonopolowa powinna być bezwarunkowa lub zawierać warunki akceptowalne dla PZU;
- uzyskania zgody KNF na spłatę podporządkowanej umowy pożyczki pomiędzy InTouch Insurance Group B.V. a Link4 z dnia 4 marca 2009 roku z późniejszymi zmianami;
- uzyskania zgody ukraińskiego organu antymonopolowego.

Ziszczenie się Warunków Zawieszających nr 1 powinno nastąpić do 17 stycznia 2015 roku. Umowa sprzedaży akcji Link4 ulegnie rozwiązaniu, jeżeli Warunki Zawieszające nr 1 nie ziszczą się do 17 stycznia 2015 roku.

Płatność za Akcje Link4 w dniu zamknięcia transakcji określonej w Umowie sprzedaży akcji Link4 wyniesie 90.000 tys. EUR oraz szacowaną kwotę wyrównania stanowiącą różnicę pomiędzy szacowaną wartością aktywów netto a kwotą referencyjną aktywów netto („Szacowana kwota wyrównania nr 1”).

Faktyczna kwota wyrównania zostanie ustalona po zamknięcia transakcji określonej w Umowie sprzedaży akcji Link4 na podstawie bilansu zamknięcia przygotowanego przez PZU i zaakceptowanego przez RSA („Bilans Zamknięcia nr 1”). Jeżeli faktyczna kwota wyrównania stanowiąca różnicę pomiędzy wartością aktywów netto a kwotą referencyjną aktywów netto ustalona na podstawie Bilansu Zamknięcia nr 1 będzie:

- niższa niż Szacowana kwota wyrównania nr 1, wówczas RSA zapłaci PZU wynikającą stąd różnicę lub będzie
- wyższa niż Szacowana kwota wyrównania nr 1, wówczas PZU zapłaci RSA kwotą nadwyżki.

Do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego nie ziszczyły się Warunki Zawieszające nr 1, w związku z tym Link4 nie jest traktowany jako jednostka zależna.

## **8.2. Nabycie akcji Lietuvos Draudimas AB, akcji AAS Balta oraz aktywów estońskiego oddziału Codan Forsikring A/S**

W dniu 17 kwietnia 2014 roku w wyniku zakończonych negocjacji doszło do podpisania:

- umowy sprzedaży akcji w litewskiej spółce Lietuvos Draudimas AB pomiędzy RSA jako sprzedawcą i PZU jako kupującym („Umowa sprzedaży akcji Lietuvos Draudimas AB”);
- umowy sprzedaży akcji w łotewskiej spółce AAS Balta pomiędzy RSA jako sprzedawcą i PZU jako kupującym („Umowa sprzedaży akcji AAS Balta”);
- umowy nabycia dotyczącej nabycia aktywów estońskiego oddziału Codan Forsikring A/S, spółki założonej w Danii z siedzibą w Frederikberg („Codan”) jako sprzedawcą, PZU Lietuva działającą poprzez oddział UAB DB PZU Lietuva Eesti Filiaal zarejestrowany w Republice Estonii jako kupującym oraz PZU jako gwarantem kupującego („Umowa sprzedaży Codan”).

Do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego Lietuvos Draudimas AB i AAS Balta nie są traktowane jako jednostki zależne, ze względu na nieziszczenie się warunków zawieszających określonych w ww. umowach.

### *Nabycie akcji Lietuvos Draudimas AB*

Na podstawie Umowy sprzedaży akcji Lietuvos Draudimas AB PZU nabędzie od RSA 805.432 akcji zwykłych imiennych w spółce Lietuvos Draudimas AB stanowiących 99,977% kapitału zakładowego Lietuvos Draudimas AB („Akcje Lietuvos Draudimas AB”) o wartości nominalnej 50,00 LTL każda.

Nabycie Akcji Lietuvos Draudimas AB określone w Umowie sprzedaży akcji Lietuvos Draudimas AB jest uzależnione od spełnienia się następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające nr 2”):

- uzyskania decyzji Banku Litwy zgodnie z właściwymi przepisami prawa litewskiego (łącznie z oświadczeniem o braku zastrzeżeń);

- uzyskania zgody antymonopolowej Komisji Europejskiej lub litewskiego organu antymonopolowego (w zależności, który z organów będzie właściwy w sprawie), łącznie z oświadczeniem o braku zastrzeżeń; zgoda antymonopolowa powinna być bezwarunkowa lub zawierać warunki akceptowalne dla PZU;
- uzyskania zgody ukraińskiego organu antymonopolowego.

Ziszczenie się Warunków Zawieszających nr 2 powinno nastąpić do 17 października 2014 roku. Umowa sprzedaży akcji Lietuvos Draudimas AB ulegnie rozwiązaniu, jeżeli Warunki Zawieszające nr 2 nie ziszczą się do 17 października 2014 roku.

Płatność za Akcje Lietuvos Draudimas AB w dniu zamknięcia transakcji określonej w Umowie sprzedaży akcji Lietuvos Draudimas AB wyniesie 180.000 tys. EUR oraz szacowaną kwotę wyrównania, stanowiącą różnicę pomiędzy szacowaną wartością aktywów netto a kwotą referencyjną aktywów netto („Szacowana kwota wyrównania nr 2”).

Faktyczna kwota wyrównania zostanie ustalona po zamknięciu transakcji określonej w Umowie sprzedaży akcji Lietuvos Draudimas AB na podstawie bilansu zamknięcia przygotowanego przez PZU i zaakceptowanego przez RSA („Bilans Zamknięcia nr 2”). Jeżeli faktyczna kwota wyrównania stanowiąca różnicę pomiędzy wartością aktywów netto a kwotą referencyjną aktywów netto ustalona na podstawie Bilansu Zamknięcia nr 2 będzie:

- niższa niż Szacowana kwota wyrównania nr 2, wówczas RSA zapłaci PZU wynikającą stąd różnicę lub będzie
- wyższa niż Szacowana kwota wyrównania nr 2, wówczas PZU zapłaci RSA kwotę nadwyżki.

#### *Nabycie akcji AAS Balta*

Na podstawie Umowy sprzedaży akcji AAS Balta PZU nabędzie od RSA 4.651.825 akcji zwykłych w spółce AAS Balta stanowiących 99,995% kapitału zakładowego AAS Balta („Akcje AAS Balta”) o wartości nominalnej 1,00 LVL.

Nabycie akcji AAS Balta określone w Umowie sprzedaży akcji AAS Balta jest uzależnione od spełnienia się następujących warunków zawieszających („Warunki Zawieszające nr 3”):

- uzyskania decyzji Komisji Finansowej i Rynków Kapitałowych Republiki Łotewskiej na nabycie Akcji AAS Balta zgodnie z właściwymi przepisami prawa łotewskiego (łącznie z oświadczeniem o braku zastrzeżeń);
- uzyskania zgody antymonopolowej Komisji Europejskiej lub łotewskiego organu antymonopolowego (w zależności, który z organów będzie właściwy w sprawie), łącznie z oświadczeniem o braku zastrzeżeń; zgoda antymonopolowa powinna być bezwarunkowa lub zawierać warunki akceptowalne dla PZU;
- uzyskania zgody ukraińskiego organu antymonopolowego.

Ziszczenie się Warunków Zawieszających nr 3 powinno nastąpić do 17 października 2014 roku. Umowa sprzedaży Akcji AAS Balta ulegnie rozwiązaniu jeżeli Warunki Zawieszające nr 3 nie ziszczą się do 17 października 2014 roku.

Płatność za Akcje AAS Balta w dniu zamknięcia transakcji określonej w Umowie sprzedaży Akcji AAS Balta wyniesie 48.000 tys. EUR oraz szacowaną kwotę wyrównania, stanowiącą różnicę pomiędzy szacowaną wartością aktywów netto a kwotą referencyjną aktywów netto („Szacowana kwota wyrównania nr 3”).

Faktyczna kwota wyrównania zostanie ustalona po zamknięciu transakcji określonej w Umowie sprzedaży akcji AAS Balta na podstawie bilansu zamknięcia przygotowanego przez PZU i zaakceptowanego przez RSA („Bilans Zamknięcia nr 3”). Jeżeli faktyczna kwota wyrównania stanowiąca różnicę pomiędzy wartością aktywów netto a kwotą referencyjną aktywów netto ustalona na podstawie Bilansu Zamknięcia nr 3 będzie:

- niższa niż Szacowana kwota wyrównania nr 3, wówczas RSA zapłaci PZU wynikającą stąd różnicę lub będzie
- wyższa niż Szacowana kwota wyrównania nr 3, wówczas PZU zapłaci RSA kwotę nadwyżki.

#### *Nabycie aktywów oddziału Codan*

Na podstawie Umowy sprzedaży Codan, PZU Lietuva nabędzie od Codan przedsiębiorstwo składające się z biznesu ubezpieczeniowego prowadzonego przez Codan poprzez oddział zarejestrowany w Estonii, w szczególności prawa i korzyści wynikające z zawartych umów, umów o pracę, wyposażenia biur i praw własności intelektualnej związanych z prowadzonym przedsiębiorstwem („Przedsiębiorstwo”).

Nabycie Przedsiębiorstwa jest uzależnione od uzyskania zgody ukraińskiego organu antymonopolowego („Warunek Zawieszający nr 4”). Ziszczenie się Warunku Zawieszającego nr 4 powinno nastąpić do 17 stycznia 2015 roku.

Płatność za Przedsiębiorstwo, którą PZU Lietuva dokona w dniu zamknięcia transakcji określonej w Umowie sprzedaży Codan wyniesie 30.000 tys. EUR. Kwota płatności w dniu zamknięcia transakcji będzie podlegać wyrównaniu o kwotę stanowiącą różnicę pomiędzy wartością aktywów netto a kwotą referencyjną aktywów netto („Szacowana Kwota Wyrównania nr 4”).

Faktyczna kwota wyrównania zostanie ustalona po zamknięciu transakcji określonej w Umowie sprzedaży Codan na podstawie bilansu zamknięcia przygotowanego przez PZU Lietuva i zaakceptowanego przez Codan („Bilans Zamknięcia nr 4”). Jeżeli faktyczna kwota wyrównania stanowiąca różnicę pomiędzy wartością aktywów netto a kwotą referencyjną aktywów netto ustalona na podstawie Bilansu Zamknięcia nr 4 będzie

- niższa niż Szacowana Kwota Wyrównania nr 4, wówczas Codan zapłaci PZU Lietuva wynikającą stąd różnicę lub będzie
- wyższa niż Szacowana Kwota Wyrównania nr 4, wówczas PZU Lietuva zapłaci Codan kwotę nadwyżki.

#### *Umowa transferu portfolio ubezpieczeniowego*

Obok Umowy sprzedaży Codan, PZU Lietuva i Codan podpisały również Umowę Transferu Portfolio - Transfer Estońskiego Portfolio Ubezpieczeniowego przez Codan („Umowa Transferu Portfolio Ubezpieczeniowego”). Na podstawie Umowy Transferu Portfolio Ubezpieczeniowego, PZU Lietuva nabędzie od Codan zbiór wszystkich umów ubezpieczeniowych podpisanych lub przejętych przez Codan w dacie zamknięcia transakcji („Portfolio Ubezpieczeniowe”). Umowa Transferu Portfolio Ubezpieczeniowego jest uwarunkowana spełnieniem się następujących warunków zawieszających:

- zamknięciem sprzedaży Przedsiębiorstwa na podstawie Umowy sprzedaży Codan, oraz
- uzyskania zgody duńskiej komisji nadzoru finansowego na przeniesienie Portfolio Ubezpieczeniowego.

PZU zagwarantował wykonanie zobowiązań PZU Lietuva na podstawie Umowy sprzedaży Codan oraz Umowy Transferu Portfolio Ubezpieczeniowego.

### **8.3. Nabycie udziałów Orlen Medica Sp. z o.o.**

W dniu 8 kwietnia 2014 roku doszło do podpisania umowy sprzedaży udziałów spółki Orlen Medica Sp. z o.o. („Orlen Medica”) pomiędzy Polskim Koncernem Naftowym Orlen SA („PKN Orlen”) jako sprzedawcą i PZU FIZ AN BIS 2 jako kupującym („Umowa sprzedaży udziałów Orlen Medica”).

Na podstawie Umowy sprzedaży udziałów Orlen Medica PZU FIZ AN BIS 2 nabył od PKN Orlen 17.983 udziałów w Orlen Medica o wartości nominalnej 500,00 zł każdy stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz dających prawo do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Przeniesienie udziałów nastąpiło w dniu 9 maja 2014 roku.

Łączna cena nabycia 17.983 udziałów Orlen Medica wynosi 42.137 tys. zł. Cena może podlegać korekcie w zależności od różnicy pomiędzy zobowiązaniami finansowymi a gotówką posiadaną przez Orlen Medica na dzień podpisania umowy i na dzień przeniesienia udziałów.

W ramach umowy sprzedaży udziałów Orlen Medica PZU zostanie pośrednim właścicielem 4.525 udziałów spółki działającej pod firmą Sanatorium Uzdrowskie „Krystynka” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500,00 zł stanowiących 98,58% udziałów w kapitale zakładowym oraz dających prawo do 98,58% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, których posiadaczem jest Orlen Medica.

#### 8.4. Nabycie udziałów Prof-med Sp. z o.o.

W dniu 8 kwietnia 2014 roku doszło do podpisania umowy sprzedaży udziałów spółki działającej pod firmą Specjalistyczna Przychodnia Przemysłowa „Prof-med” Sp. z o.o. („Prof-med”) pomiędzy Anwilem SA („Anwil”) jako sprzedawcą i PZU FIZ AN BIS 2 jako kupującym („Umowa sprzedaży udziałów Prof-med”).

Na podstawie Umowy sprzedaży udziałów Prof-med PZU FIZ AN BIS 2 nabył od Anwilu 136 udziałów w Prof-med o wartości nominalnej 500,00 zł każdy stanowiących ok. 96,45% udziałów w kapitale zakładowym oraz dających prawo do ok. 96,45% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Przeniesienie udziałów nastąpiło w dniu 12 maja 2014 roku.

Łączna cena nabycia 136 udziałów Prof-med wynosi 3.635 tys. zł. Cena może podlegać korekcie w zależności od różnicy pomiędzy zobowiązaniami finansowymi a gotówką posiadaną przez Prof-med na dzień podpisania umowy i na dzień przeniesienia udziałów.

### 9. Noty uzupełniające do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 9.1. Jednostki wyceniane metodą praw własności

Jednostki wyceniane metodą praw własności	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
EMC	67 492	47 954	-
GSU Pomoc	624	616	692
Armatura Tower	25	25	-
<b>Jednostki wyceniane metodą praw własności, razem</b>	<b>68 141</b>	<b>48 595</b>	<b>692</b>

Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	1 stycznia - 31 marca 2014 roku i na dzień 31 marca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 marca 2013 roku i na dzień 31 marca 2013 roku	1 stycznia - 31 marca 2014 roku i na dzień 31 marca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 marca 2013 roku i na dzień 31 marca 2013 roku	1 stycznia - 31 marca 2014 roku i na dzień 31 marca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 marca 2013 roku i na dzień 31 marca 2013 roku
	Nazwa jednostki	EMC Instytut Medyczny SA			GSU Pomoc SA			Armatura Tower Sp. z o.o.	
Charakter relacji PZU z jednostką	Jednostka stowarzyszona - strategiczna			Jednostka stowarzyszona - niestrategiczna			Wspólne przedsięwzięcie - niestrategiczne		
Siedziba jednostki	Wrocław			Tychy			Kraków		
Udział w kapitale jednostki	28,58%	29,87%	nd.	30,00%	30,00%	30,00%	50,00%	50,00%	nd.
Udział w głosach jednostki	25,41%	25,31%	nd.	30,00%	30,00%	30,00%	50,00%	50,00%	nd.
Metoda wyceny w sprawozdaniu skonsolidowanym	Metoda praw własności			Metoda praw własności			Metoda praw własności		
Standard rachunkowości stosowany przez jednostkę	MSSF			PSR			MSSF		
Wartość godziwa zaangażowania w jednostce	55 692	44 746	nd.	Brak – jednostka nienotowana			Brak – jednostka nienotowana		
Wartość dywidend otrzymanych od jednostki	-	-	nd.	-	104	nd.	-	-	nd.
<b>Podstawowe informacje finansowe</b>									
Aktywa, w tym:	248 149	231 397	nd.	2 698	2 633	2 384	46	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Aktywa krótkoterminowe, w tym:	69 153	79 690	nd.	2 664	2 594	2 331	46	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	36 877	59 685	nd.	2 553	2 494	2 249	45	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Aktywa długoterminowe	178 996	151 707	nd.	34	39	53	-	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Kapitały własne	139 045	139 021	nd.	2 079	2 053	2 305	45	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Zobowiązania, w tym:	109 104	92 376	nd.	619	580	79	1	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	62 694	48 905	nd.	619	580	79	1	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	24 957	23 384	nd.	-	-	-	-	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	46 410	43 471	nd.	-	-	-	-	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Długoterminowe zobowiązania finansowe	24 487	25 436	nd.	-	-	-	-	bd. <sup>1)</sup>	nd.



Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej  
 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF za I kwartał 2014 roku

(w tysiącach złotych)

Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	1 stycznia - 31 marca 2014 roku i na dzień 31 marca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 marca 2013 roku i na dzień 31 marca 2013 roku	1 stycznia - 31 marca 2014 roku i na dzień 31 marca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 marca 2013 roku i na dzień 31 marca 2013 roku	1 stycznia - 31 marca 2014 roku i na dzień 31 marca 2014 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2013 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku	1 stycznia - 31 marca 2013 roku i na dzień 31 marca 2013 roku
	EMC Instytut Medyczny SA			GSU Pomoc SA			Armatura Tower Sp. z o.o.		
Nazwa jednostki	EMC Instytut Medyczny SA			GSU Pomoc SA			Armatura Tower Sp. z o.o.		
Przychody z działalności podstawowej	59 022	172 556	nd.	192	677	171	-	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Amortyzacja	3 158	9 121	nd.	5	24	5	-	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Przychody odsetkowe	236	172	nd.	37	153	50	-	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Koszty odsetkowe	685	2 780	nd.	-	-	-	-	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Podatek dochodowy	299	569	nd.	14	54	13	-	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Całkowite dochody, w tym:	32	78	nd.	26	121	25	(5)	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Wynik finansowy netto, w tym:	22	171	nd.	26	121	25	(5)	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Wynik finansowy netto z działalności kontynuowanej	22	171	nd.	26	121	25	(5)	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Wynik finansowy netto z działalności zaniechanej	-	-	nd.	-	-	-	-	bd. <sup>1)</sup>	nd.
Inne całkowite dochody	10	(93)	nd.	-	-	-	-	bd. <sup>1)</sup>	nd.

<sup>1)</sup> Spółka nie sporządziła sprawozdania finansowego na 31 grudnia 2013 roku.

Nie istnieją ograniczenia (np. wynikające z ustaleń w zakresie pożyczek, wymogów regulacyjnych lub umów) możliwości transferu środków przez jednostki stowarzyszone w postaci dywidend pieniężnych.

## 9.2. Aktywa finansowe

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku ani w 2013 roku nie dokonano przeklasyfikowania instrumentów finansowych z grup wykazywanych w wartości godziwej do grup wykazywanych wg kosztu lub zamortyzowanego kosztu.

### 9.2.1. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

<b>Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>
<b>Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą</b>	<b>19 914 955</b>	<b>18 859 902</b>	<b>21 622 916</b>
Dłużne papiery wartościowe	19 914 955	18 859 902	21 622 916
Rządowe	19 689 094	18 633 511	21 400 741
Oprocentowanie stałe	18 492 590	17 589 984	20 950 435
Oprocentowanie zmienne	1 196 504	1 043 527	450 306
Pozostałe	225 861	226 391	222 175
Notowane na rynku regulowanym	103 393	105 509	99 226
Oprocentowanie stałe	103 393	105 509	99 226
Nienotowane na rynku regulowanym	122 468	120 882	122 949
Oprocentowanie zmienne	122 468	120 882	122 949
<b>Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, razem</b>	<b>19 914 955</b>	<b>18 859 902</b>	<b>21 622 916</b>

### 9.2.2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

<b>Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>
<b>Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą</b>	<b>1 986 363</b>	<b>1 916 984</b>	<b>2 978 548</b>
Instrumenty kapitałowe	423 640	405 827	1 350 093
Notowane na rynku regulowanym	387 144	370 228	941 483
Nienotowane na rynku regulowanym	36 496	35 599	408 610
Instrumenty dłużne	1 562 723	1 511 157	1 628 455
Rządowe	1 080 770	1 134 622	1 249 391
Oprocentowanie stałe	979 410	1 032 503	1 237 132
Oprocentowanie zmienne	101 360	102 119	12 259
Pozostałe	481 953	376 535	379 064
Notowane na rynku regulowanym	241 452	132 570	96 633
Oprocentowanie stałe	199 582	132 570	96 633
Oprocentowanie zmienne	41 870	-	-
Nienotowane na rynku regulowanym	240 501	243 965	282 431
Oprocentowanie zmienne	240 501	243 965	282 431
<b>Instrumenty, dla których nie można określić wartości godziwej</b>	<b>3 128</b>	<b>3 128</b>	<b>5 369</b>
Instrumenty kapitałowe	3 128	3 128	5 369
Nienotowane na rynku regulowanym	3 128	3 128	5 369
<b>Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży, razem</b>	<b>1 989 491</b>	<b>1 920 112</b>	<b>2 983 917</b>

### 9.2.3. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

<b>Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>
<b>Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą</b>	<b>13 509 938</b>	<b>10 988 879</b>	<b>8 467 226</b>
Instrumenty kapitałowe	1 637 215	817 007	257 442
Notowane na rynku regulowanym	1 612 519	791 919	230 658
Nienotowane na rynku regulowanym	24 696	25 088	26 784
Instrumenty dłużne	11 872 723	10 171 872	8 209 784
Rządowe	11 839 645	10 138 525	8 137 777
Oprocentowanie stałe	10 554 020	9 175 313	6 758 545
Oprocentowanie zmienne	1 285 625	963 212	1 379 232
Pozostałe	33 078	33 347	72 007
Notowane na rynku regulowanym	33 078	33 347	27 242
Oprocentowanie stałe	33 078	33 347	27 242
Nienotowane na rynku regulowanym	-	-	44 765
Oprocentowanie zmienne	-	-	44 765
<b>Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, razem</b>	<b>13 509 938</b>	<b>10 988 879</b>	<b>8 467 226</b>

<b>Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>
<b>Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą</b>	<b>6 982 223</b>	<b>8 915 297</b>	<b>6 729 874</b>
Instrumenty kapitałowe	4 886 169	5 081 854	3 967 629
Notowane na rynku regulowanym	2 249 654	2 528 806	1 835 477
Nienotowane na rynku regulowanym	2 636 515	2 553 048	2 132 152
Instrumenty dłużne	1 812 188	3 573 400	2 630 433
Rządowe	1 737 318	3 499 207	2 579 086
Oprocentowanie stałe	1 712 215	3 473 888	2 553 829
Oprocentowanie zmienne	25 103	25 319	25 257
Pozostałe	74 870	74 193	51 347
Nienotowane na rynku regulowanym	74 870	74 193	51 347
Oprocentowanie zmienne	74 870	74 193	51 347
Instrumenty pochodne	283 866	260 043	131 812
<b>Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu, razem</b>	<b>6 982 223</b>	<b>8 915 297</b>	<b>6 729 874</b>

#### 9.2.4. Pożyczki

Pożyczki	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	<b>2 079 436</b>	<b>2 088 892</b>	<b>1 738 667</b>
Rządowe	25 132	30 221	46 200
Oprocentowanie stałe	25 132	30 221	46 200
Pozostałe	2 054 304	2 058 671	1 692 467
Notowane na rynku regulowanym	8 018	10 735	10 450
Oprocentowanie stałe	8 018	10 735	10 450
Nienotowane na rynku regulowanym	2 046 286	2 047 936	1 682 017
Oprocentowanie stałe	-	-	11 912
Oprocentowanie zmienne	2 046 286	2 047 936	1 670 105
<b>Pozostałe, w tym:</b>	<b>12 065 682</b>	<b>12 312 646</b>	<b>10 122 698</b>
- transakcje buy-sell-back	4 853 369	3 203 344	4 379 962
- lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	5 357 593 <sup>1)</sup>	7 387 007	4 749 053
- depozyty u cedentów	11	87	206
- pożyczki	1 854 709	1 722 208	993 477
<b>Pożyczki, razem</b>	<b>14 145 118</b>	<b>14 401 538</b>	<b>11 861 365</b>

<sup>1)</sup> Ponad 95% lokat terminowych w instytucjach kredytowych stanowią lokaty w złotych. Dla ponad 73% lokat termin zapadalności przypada przed końcem czerwca 2014 roku, a dla ponad 92% lokat – przed końcem września 2014 roku.

#### Pozostałe pożyczki

Rodzaj pożyczki	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Pożyczki hipoteczne	-	-	-
Pożyczki zabezpieczone zastawami na akcjach, portfelach wierzycelności, a także na rachunkach bankowych, innych pożyczkach lub w inny sposób	1 847 283	1 712 382	988 962
Pożyczki niezabezpieczone	7 426	9 826	4 515
<b>Razem</b>	<b>1 854 709</b>	<b>1 722 208</b>	<b>993 477</b>

#### 9.2.5. Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez rządy inne niż RP, korporacje i jednostki samorządu terytorialnego

W tabelach poniżej zaprezentowano zaangażowanie jednostek Grupy PZU w dłużne papiery emitowane przez rządy inne niż RP, korporacje i jednostki samorządu terytorialnego.

##### 9.2.5.1. Dłużne papiery emitowane przez rządy inne niż RP

Na dzień 31 marca 2014 roku	Waluta	Sposób wyceny	Cena nabycia	Wycena bilansowa	Wycena w wartości godziwej	Odpis z tytułu utraty wartości
Chorwacja	EUR	w wartości godziwej	142	136	136	-
Chorwacja	EUR	w zamortyzowanym koszcie	1 225	1 227	1 228	-
Chorwacja	USD	w wartości godziwej	22 626	23 017	23 017	-
Islandia	USD	w wartości godziwej	31 362	32 375	32 375	-
Litwa	EUR	w wartości godziwej	14 319	14 966	14 966	-
Litwa	EUR	w zamortyzowanym koszcie	75 112	77 039	80 384	-
Litwa	LTL	w wartości godziwej	3 560	3 666	3 666	-
Litwa	LTL	w zamortyzowanym koszcie	85 493	86 948	89 346	-
Litwa	USD	w wartości godziwej	14 495	15 156	15 156	-
Łotwa	EUR	w wartości godziwej	59	60	60	-
Łotwa	USD	w wartości godziwej	35 960	34 425	34 425	-
Niemcy	EUR	w wartości godziwej	171 246	169 689	169 689	-
Rumunia	EUR	w wartości godziwej	277 345	282 667	282 667	-

Na dzień 31 marca 2014 roku	Waluta	Sposób wyceny	Cena nabycia	Wycena bilansowa	Wycena w wartości godziwej	Odpis z tytułu utraty wartości
Rumunia	RON	w wartości godziwej	174 989	179 075	179 075	-
Rumunia	USD	w wartości godziwej	27 985	28 800	28 800	-
Słowenia	EUR	w wartości godziwej	83 589	103 384	103 384	-
Słowenia	USD	w wartości godziwej	12 791	13 233	13 233	-
Turcja	USD	w wartości godziwej	33 837	33 425	33 425	-
Ukraina	UAH	w wartości godziwej	1 881	1 687	1 687	-
Ukraina	USD	w wartości godziwej	2 969	2 909	2 909	-
Ukraina	UAH	w zamortyzowanym koszcie	24 695 <sup>1)</sup>	8 012 <sup>1)</sup>	8 222 <sup>1)</sup>	-
Ukraina	USD	w zamortyzowanym koszcie	18 618	17 120	16 648	-
Węgry	EUR	w wartości godziwej	42 638	44 742	44 742	-
Węgry	EUR	w zamortyzowanym koszcie	2 845	2 912	2 987	-
Węgry	HUF	w wartości godziwej	27 916	27 538	27 538	-
Węgry	USD	w wartości godziwej	23 992	24 400	24 400	-
Pozostałe	EUR/USD	w wartości godziwej	57 363	62 229	62 229	-
<b>Razem</b>			<b>1 269 052</b>	<b>1 290 837</b>	<b>1 296 394</b>	

<sup>1)</sup>w przypadku tych obligacji co pół roku następuje spłata nominału obligacji w stałej kwocie 100 UAH (tj. 10% wartości nominalnej obligacji). Cena nabycia pokazuje rzeczywistą cenę, zapłaconą przez spółkę i nie uwzględnia dokonywanych spłat nominału.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Waluta	Sposób wyceny	Cena nabycia	Wycena bilansowa	Wycena w wartości godziwej	Odpis z tytułu utraty wartości
Chorwacja	EUR	w wartości godziwej	142	143	143	-
Chorwacja	USD	w wartości godziwej	50 038	48 677	48 677	-
Islandia	USD	w wartości godziwej	88 150	84 365	84 365	-
Litwa	EUR	w wartości godziwej	1 888	1 992	1 992	-
Litwa	LTL	w wartości godziwej	3 255	3 351	3 351	-
Litwa	USD	w wartości godziwej	14 354	14 893	14 893	-
Litwa	EUR	w zamortyzowanym koszcie	74 206	75 835	79 247	-
Litwa	LTL	w zamortyzowanym koszcie	81 242	82 012	84 393	-
Łotwa	USD	w wartości godziwej	35 960	33 737	33 737	-
Niemcy	EUR	w wartości godziwej	129 700	126 939	126 939	-
Rumunia	EUR	w wartości godziwej	371 772	381 138	381 138	-
Rumunia	RON	w wartości godziwej	108 132	108 686	108 686	-
Rumunia	USD	w wartości godziwej	27 985	27 856	27 856	-
Słowenia	EUR	w wartości godziwej	389 175	443 084	443 084	-
Słowenia	USD	w wartości godziwej	138 259	134 090	134 090	-
Ukraina	USD	w wartości godziwej	12 678	10 933	10 933	-
Ukraina	UAH	w zamortyzowanym koszcie	25 095 <sup>1)</sup>	14 556 <sup>1)</sup>	b.d.	-
Ukraina	USD	w zamortyzowanym koszcie	17 070	15 665	b.d.	-
Węgry	EUR	w wartości godziwej	125 401	136 097	136 097	-
Węgry	EUR	w zamortyzowanym koszcie	5 124	5 324	5 420	-
Turcja	TRL	w wartości godziwej	45 746	41 963	41 963	-
pozostałe	EUR/USD	w wartości godziwej	57 363	59 068	59 068	-
<b>Razem</b>			<b>1 802 735</b>	<b>1 850 404</b>	<b>nd.</b>	

<sup>1)</sup>w przypadku tych obligacji co pół roku następuje spłata nominału obligacji w stałej kwocie 100 UAH (tj. 10% wartości nominalnej obligacji). Cena nabycia pokazuje rzeczywistą cenę, zapłaconą przez spółkę i nie uwzględnia dokonywanych spłat nominału.

Na dzień 31 marca 2013 roku	Waluta	Sposób wyceny	Cena nabycia	Wycena bilansowa	Wycena wg wartości godziwej	Odpis z tytułu utrąty wartości
Rumunia	EUR	w wartości godziwej	354 131	370 707	370 707	-
Rumunia	USD	w wartości godziwej	43 427	47 041	47 041	-
Islandia	USD	w wartości godziwej	295 884	329 209	329 209	-
Słowenia	EUR	w wartości godziwej	354 248	343 791	343 791	-
Słowenia	USD	w wartości godziwej	118 697	119 200	119 200	-
Litwa	EUR	w wartości godziwej	2 629	2 765	2 765	-
Litwa	LTL	w wartości godziwej	16 211	16 477	16 477	-
Litwa	USD	w wartości godziwej	14 178	16 716	16 716	-
Litwa	EUR	w zamortyzowanym koszcie	41 252	42 143	46 638	-
Litwa	LTL	w zamortyzowanym koszcie	66 604	75 038	78 142	-
Łotwa	USD	w wartości godziwej	35 960	37 452	37 452	-
Ukraina	UAH	w zamortyzowanym koszcie	27 217 <sup>1)</sup>	20 166 <sup>1)</sup>	b.d.	-
Ukraina	USD	w zamortyzowanym koszcie	26 924	26 034	b.d.	-
Węgry	EUR	w wartości godziwej	41 061	45 983	45 983	-
Węgry	EUR	w zamortyzowanym koszcie	5 124	5 357	5 445	-
Węgry	CHF	w wartości godziwej	8 685	8 811	8 811	-
pozostałe	EUR/USD	w wartości godziwej	72 953	78 645	78 693	-
<b>Razem</b>			<b>1 525 185</b>	<b>1 585 535</b>	<b>nd.</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup>w przypadku tych obligacji co pół roku następuje spłata nominału obligacji w stałej kwocie 100 UAH (tj. 10% wartości nominalnej obligacji). Cena nabycia pokazuje rzeczywistą cenę, zapłaconą przez spółkę i nie uwzględnia dokonywanych spłat nominalu.

Wszystkie dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy inne niż RP, które zostały wycenione w wartości godziwej znajdują się w Poziomie I hierarchii wartości godziwej.

#### 9.2.5.2. Dłużne papiery emitowane przez korporacje oraz jednostki samorządu terytorialnego

Na dzień 31 marca 2014 roku	Sposób wyceny	Cena nabycia	Wycena bilansowa	Wycena w wartości godziwej	Odpis z tytułu utrąty wartości
Spółki Indeksu WIG - Banki	w wartości godziwej	203 645	208 374	208 374	-
	w zamortyzowanym koszcie	1 336 121	1 342 163	b.d.	-
Spółki indeksu WIG - Paliwa	w wartości godziwej	268 489	279 775	279 775	-
	w zamortyzowanym koszcie	700 000	707 684	b.d.	-
Banki krajowe nienotowane	w zamortyzowanym koszcie	65 000	66 033	b.d.	-
Banki zagraniczne	w wartości godziwej	552	650	650	-
	w zamortyzowanym koszcie	90 548	90 779	b.d.	-
Banki hipoteczne	w wartości godziwej	41 983	41 870	41 870	-
Samorządy krajowe	w wartości godziwej	45 632	53 608	53 608	-
	w zamortyzowanym koszcie	50 000	50 058	b.d.	-
Pozostałe	w wartości godziwej	5 289	5 624	5 624	-
	w zamortyzowanym koszcie	23 657	23 448	b.d.	-
Pozostałe - objęte pełnymi odpisami	w wartości godziwej	11 630	-	-	11 630
Banki zagraniczne - objęte pełnymi odpisami	w zamortyzowanym koszcie	1 142	-	-	1 142
<b>Razem</b>		<b>2 843 688</b>	<b>2 870 066</b>	<b>nd</b>	<b>12 772</b>

Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Sposób wyceny	Cena nabycia	Wycena bilansowa	Wycena w wartości godziwej	Odpis z tytułu utraty wartości
Spółki Indeksu WIG - Banki	w wartości godziwej	138 661	140 340	140 340	-
	w zamortyzowanym koszcie	1 336 121	1 349 381	b.d.	-
Spółki indeksu WIG - Paliwa	w wartości godziwej	268 489	283 249	283 249	-
	w zamortyzowanym koszcie	700 000	700 816	b.d.	-
Banki krajowe nienotowane	w zamortyzowanym koszcie	65 000	66 227	b.d.	-
Banki zagraniczne	w wartości godziwej	552	634	634	-
	w zamortyzowanym koszcie	90 548	92 296	b.d.	-
Samorządy krajowe	w wartości godziwej	45 632	54 279	54 279	-
	w zamortyzowanym koszcie	50 000	52 507	b.d.	-
Pozostałe	w wartości godziwej	5 154	5 573	5 573	-
	w zamortyzowanym koszcie	23 657	23 835	22 408	-
Pozostałe - objęte pełnymi odpisami	w wartości godziwej	11 630	-	-	11 630
Banki zagraniczne - objęte pełnymi odpisami	w zamortyzowanym koszcie	1 142	-	-	1 142
<b>Razem</b>		<b>2 736 586</b>	<b>2 769 137</b>	<b>nd.</b>	<b>12 772</b>

Na dzień 31 marca 2013 roku	Klasyfikacja do portfela	Cena nabycia	Wycena bilansowa	Wycena wg wartości godziwej	Odpis z tytułu utraty wartości
Spółki Indeksu WIG - Banki	w wartości godziwej	166 071	171 636	171 636	-
	w zamortyzowanym koszcie	961 206	965 687	b.d.	-
Spółki indeksu WIG - Paliwa	w wartości godziwej	268 489	276 784	276 784	-
	w zamortyzowanym koszcie	700 000	710 237	b.d.	-
Banki krajowe nienotowane	w zamortyzowanym koszcie	65 000	66 344	b.d.	-
Banki zagraniczne	w wartości godziwej	280	399	399	-
	w zamortyzowanym koszcie	100 686	104 832	b.d.	-
Samorządy krajowe	w wartości godziwej	45 632	53 512	53 512	-
	w zamortyzowanym koszcie	50 000	50 060	b.d.	-
Pozostałe	w wartości godziwej	64	87	89	-
	w zamortyzowanym koszcie	17 428	17 482	18 143	-
Pozostałe - objęte pełnymi odpisami	w wartości godziwej	11 630	-	-	11 630
<b>Razem</b>		<b>2 386 486</b>	<b>2 417 060</b>	<b>nd</b>	<b>11 630</b>

### 9.2.6. Instrumenty pochodne

<b>Instrumenty pochodne - aktywa</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>
<b>Instrumenty pochodne związane ze stopą procentową</b>	<b>246 566</b>	<b>215 193</b>	<b>106 732</b>
Instrumenty nienotowane (OTC), w tym:	246 566	215 193	106 732
- transakcje FRA	6 171	1 142	9 084
- transakcje SWAP	240 395	214 051	97 648
<b>Instrumenty pochodne związane z kursami walut</b>	<b>8 263</b>	<b>22 492</b>	<b>8 721</b>
Instrumenty notowane, w tym:	2 723	-	4 183
- kontrakty terminowe	-	-	4 183
- opcje call (zakup)	1 912	-	-
- opcje put (sprzedaż)	811	-	-
Instrumenty nienotowane (OTC), w tym:	5 540	22 492	4 538
- transakcje forward	5 426	5 592	4 184
- transakcje SWAP	114	16 900	354
<b>Instrumenty pochodne związane z cenami papierów wartościowych</b>	<b>29 037</b>	<b>22 358</b>	<b>16 359</b>
Instrumenty notowane, w tym:	11 384	5 080	-
- kontrakty terminowe	11 384	5 080	-
Instrumenty nienotowane (OTC), w tym:	17 653	17 278	16 359
- opcje call (zakup)	17 653	17 034	16 359
- transakcje forward	-	244	-
<b>Instrumenty pochodne - aktywa, razem</b>	<b>283 866</b>	<b>260 043</b>	<b>131 812</b>

<b>Instrumenty pochodne - zobowiązania</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>
<b>Instrumenty pochodne związane ze stopą procentową</b>	<b>274 982</b>	<b>237 117</b>	<b>134 798</b>
Instrumenty nienotowane (OTC), w tym:	274 982	237 117	134 798
- transakcje FRA	16 977	1 986	6 384
- transakcje SWAP	258 005	235 131	128 414
<b>Instrumenty pochodne związane z kursami walut</b>	<b>2 192</b>	<b>632</b>	<b>24 364</b>
Instrumenty notowane, w tym:	-	-	5 314
- kontrakty terminowe	-	-	5 314
Instrumenty nienotowane (OTC), w tym:	2 192	632	19 050
- transakcje forward	1 676	-	10 739
- transakcje SWAP	516	632	8 311
<b>Instrumenty pochodne związane z cenami papierów wartościowych</b>	<b>3 962</b>	-	-
Instrumenty notowane, w tym:	3 962	-	-
- kontrakty terminowe	3 962	-	-
<b>Pozostałe</b>	-	-	<b>18 927</b>
<b>Instrumenty pochodne - zobowiązania, razem</b>	<b>281 136</b>	<b>237 749</b>	<b>178 089</b>



### **9.2.7. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych**

Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych zostały zaprezentowane w punkcie 16.

### **9.2.8. Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku PZU ani jednostki zależne nie dokonały zmian w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

## **9.3. Wartość godziwa**

### **9.3.1. Opis technik wyceny**

#### *9.3.1.1. Dłużne papiery wartościowe*

Wartość godziwa dłużnych papierów wartościowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wyznaczana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Współczynniki dyskontowe określa się w oparciu o krzywą rentowności papierów rządowych przesuniętą o spread kredytowy, wyliczany jako różnica pomiędzy rentownościami notowanych dłużnych papierów wartościowych emitentów o podobnym ratingu i działających w podobnych branżach a rentownością obligacji rządowych (w przypadku papierów denominowanych w euro są to obligacje rządu Niemiec).

#### *9.3.1.2. Aktywa i zobowiązania związane z funduszami inwestycyjnymi*

Zaangażowania w fundusze inwestycyjne (jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne), zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked) oraz zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych wyceniane są zgodnie z wartością godziwą składników majątku funduszu inwestycyjnego (wg udziału w aktywach netto funduszu inwestycyjnego).

### **9.3.2. Hierarchia wartości godziwej**

W oparciu o dane wejściowe wykorzystywane przy ustalaniu wartości godziwej, poszczególne składniki aktywów i zobowiązań, dla których zaprezentowano wartość godziwą, zostały zaklasyfikowane do następujących poziomów:

- Poziom I – aktywa i zobowiązania wyceniane na bazie cen notowanych (nieskorygowanych) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań. Do tego poziomu zaklasyfikowano:
  - płynne notowane dłużne papiery wartościowe;
  - akcje notowane na giełdach;
  - instrumenty pochodne notowane na giełdach;
- Poziom II – aktywa i zobowiązania, których wycena opiera się na danych wejściowych innych niż ceny notowane zaliczane do Poziomu I, które są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośredni (bazujący na cenach). Do tego poziomu zaklasyfikowano:
  - nienotowane dłużne papiery wartościowe oraz niepłynne notowane dłużne papiery wartościowe (w tym nieskarbowe papiery dłużne emitowane przez inne podmioty finansowe, jednostki samorządu terytorialnego, podmioty niefinansowe);
  - instrumenty pochodne inne niż notowane na giełdach;
  - jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych;
  - zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych;

- kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta;
- Poziom III – aktywa i zobowiązania, których wycena opiera się na danych wejściowych niemożliwych do zaobserwowania na rynkach (dane wejściowe nieobserwowalne).

<b>Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej na dzień 31 marca 2014</b>	<b>Poziom I</b>	<b>Poziom II</b>	<b>Poziom III</b>	<b>Razem</b>
<b>Aktywa</b>				
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	1 709 366	276 997	-	1 986 363
Instrumenty kapitałowe	387 144	36 496	-	423 640
Dłużne papiery wartościowe	1 322 222	240 501	-	1 562 723
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania	13 485 242	24 696	-	13 509 938
Instrumenty kapitałowe	1 612 519	24 696	-	1 637 215
Dłużne papiery wartościowe	11 872 723	-	-	11 872 723
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu	3 944 703	3 037 520	-	6 982 223
Instrumenty kapitałowe	2 249 654	2 636 515	-	4 886 169
Dłużne papiery wartościowe	1 680 942	131 246	-	1 812 188
Instrumenty pochodne	14 107	269 759	-	283 866
<b>Zobowiązania</b>				
Instrumenty pochodne	3 962	277 174	-	281 136
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	-	1 009 451	-	1 009 451
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked)	-	791 014	-	791 014

<b>Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2013</b>	<b>Poziom I</b>	<b>Poziom II</b>	<b>Poziom III</b>	<b>Razem</b>
<b>Aktywa</b>				
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	1 637 420	279 564	-	1 916 984
Instrumenty kapitałowe	370 228	35 599	-	405 827
Dłużne papiery wartościowe	1 267 192	243 965	-	1 511 157
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania	10 963 791	25 088	-	10 988 879
Instrumenty kapitałowe	791 919	25 088	-	817 007
Dłużne papiery wartościowe	10 171 872	-	-	10 171 872
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu	5 976 711	2 938 586	-	8 915 297
Instrumenty kapitałowe	2 528 806	2 553 048	-	5 081 854
Dłużne papiery wartościowe	3 442 825	130 575	-	3 573 400
Instrumenty pochodne	5 080	254 963	-	260 043
<b>Zobowiązania</b>				
Instrumenty pochodne	1 169	236 580	-	237 749
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	-	688 282	-	688 282
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked)	-	870 545	-	870 545

<b>Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej na dzień 31 marca 2013</b>	<b>Poziom I</b>	<b>Poziom II</b>	<b>Poziom III</b>	<b>Razem</b>
<b>Aktywa</b>				
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	1 990 238	988 310	-	2 978 548
Instrumenty kapitałowe	941 483	408 610	-	1 350 093
Dłużne papiery wartościowe	1 048 755	579 700	-	1 628 455
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania	8 395 677	71 549	-	8 467 226
Instrumenty kapitałowe	230 658	26 784	-	257 442
Dłużne papiery wartościowe	8 165 019	44 765	-	8 209 784
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu	4 361 639	2 368 235	-	6 729 874
Instrumenty kapitałowe	1 835 477	2 132 152	-	3 967 629
Dłużne papiery wartościowe	2 521 979	108 454	-	2 630 433
Instrumenty pochodne	4 183	127 629	-	131 812
<b>Zobowiązania</b>				
Instrumenty pochodne	5 314	172 775	-	178 089
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	-	165 276	-	165 276
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked)	-	963 554	-	963 554

### 9.3.3. Przeniesienia pomiędzy Poziomem I oraz Poziomem II

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku nie dokonano przeniesień aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej pomiędzy Poziomem I a Poziomem II hierarchii wartości godziwej.

### 9.3.4. Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku PZU ani jednostki zależne nie dokonały zmian sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

### 9.3.5. Największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów niefinansowych a jego aktualne wykorzystanie

Na dzień 31 marca 2014 roku w przypadku jednej nieruchomości inwestycyjnej o wartości bilansowej 2.822 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 2.822 tys. zł) jej aktualne wykorzystanie nie było największym i najlepszym wykorzystaniem, jednakże wycena bilansowa uwzględnia jej największe i najlepsze wykorzystanie.

Na dzień 31 marca 2013 roku wycena tej nieruchomości inwestycyjnej wynosiła 3.999 tys. zł i nie uwzględniała jej największego i najlepszego wykorzystania.

Nieruchomość ta to grunt zabudowany naniesieniem wymagającym wyburzenia, a optymalnym wykorzystaniem jest wybudowanie nowych obiektów.

#### 9.4. Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych

<b>Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych - wartość bilansowa</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	1 433 772	1 384 325	1 441 019
Należności od ubezpieczających	1 296 078	1 245 337	1 260 931
Należności od pośredników ubezpieczeniowych	113 352	113 941	139 734
Inne należności	24 342	25 047	40 354
Należności z tytułu reasekuracji	36 124	18 828	25 165
Inne należności	1 922 562	1 268 811	780 970
<b>Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych (netto)</b>	<b>3 392 458</b>	<b>2 671 964</b>	<b>2 247 154</b>

##### 9.4.1. Inne należności

<b>Inne należności</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>
Należności od budżetu, inne niż z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	15 431	86 177	66 152
Należności od Metro Projekt Sp. z o.o.	83 203	83 203	100 256
Rozliczenia przewencyjne	54 949	53 506	53 761
Należności z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego	7 154	6 351	5 364
Należności z tytułu transakcji na papierach wartościowych i depozytów zabezpieczających	1 633 399	902 019	422 391
Należności z tytułu dostaw i usług	88 213	97 646	89 178
Pozostałe	40 213	39 909	43 868
<b>Inne należności, razem</b>	<b>1 922 562</b>	<b>1 268 811</b>	<b>780 970</b>

Kwestie związane z należnościami od Metro Projekt Sp. z o.o. zostały opisane w punkcie 24.6.

#### 9.5. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych

<b>Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych - ubezpieczenia majątkowe i osobowe</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>
Rezerwa składek	208 269	209 940	171 942
Rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	15	16	259
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia, w tym:	178 819	170 375	245 045
- na szkody zgłoszone	135 058	121 826	192 696
- na szkody niezgłoszone (IBNR)	24 723	29 989	39 986
- na koszty likwidacji szkód	19 038	18 560	12 363
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	145 311	146 180	150 616
Rezerwa na premie i rabaty	11	8	-
<b>Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (netto)</b>	<b>532 425</b>	<b>526 519</b>	<b>567 862</b>

<b>Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych - ubezpieczenia na życie</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>
Rezerwa składek	68	86	100
<b>Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (netto)</b>	<b>68</b>	<b>86</b>	<b>100</b>

**9.6. Utrata wartości aktywów finansowych i należności**

<b>Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w okresie 1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>Utworzenie odpisów, ujęte w rachunku zysków i strat</b>	<b>Rozwiązanie odpisów ujęte w rachunku zysków i strat</b>	<b>Usunięcie odpisów z ksiąg rachunkowych (sprzedaż, spisanie, itp.)</b>	<b>Różnice kursowe</b>	<b>Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	154 899	3 400	-	-	(472)	157 827
Instrumenty kapitałowe	154 899	3 400	-	-	(472)	157 827
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	1 202	-	-	-	7	1 209
Instrumenty dłużne	1 202	-	-	-	7	1 209
Pożyczki	24 725	-	-	-	58	24 783
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	9 797	-	-	-	57	9 854
Pożyczki	14 928	-	-	-	1	14 929
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	651 579	31 747	(13 950)	(506)	(2 281)	666 589
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	597 608	30 366	(9 286)	(19)	(1 851)	616 818
Należności z tytułu reasekuracji	4 619	116	(934)	-	-	3 801
Inne należności	49 352	1 265	(3 730)	(487)	(430)	45 970
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	4 828	6 419	(5 171)	-	1	6 077
<b>Razem</b>	<b>837 233</b>	<b>41 566</b>	<b>(19 121)</b>	<b>(506)</b>	<b>(2 687)</b>	<b>856 485</b>

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej  
 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF za I kwartał 2014 roku

(w tysiącach złotych)

Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w roku zakończonym 31 grudnia 2013	Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	Utworzenie odpisów, ujęte w rachunku zysków i strat	Rozwiązanie odpisów ujęte w rachunku zysków i strat	Usunięcie odpisów z ksiąg rachunkowych (sprzedaż, spisanie, itp.)	Różnice kursowe	Zmiana składu grupy	Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	164 273	110	-	(9 429)	(55)	-	154 899
Instrumenty kapitałowe	164 273	110	-	(9 429)	(55)	-	154 899
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	(19)	1 221	1 202
Instrumenty dłużne	-	-	-	-	(19)	1 221	1 202
Pożyczki	24 582	-	-	-	143	-	24 725
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	9 657	-	-	-	140	-	9 797
Pożyczki	14 925	-	-	-	3	-	14 928
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	606 747	58 572	(11 900)	(3 342)	(229)	1 731	651 579
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	568 127	40 847	(10 111)	(2 687)	(182)	1 614	597 608
Należności z tytułu reasekuracji	3 959	1 220	(438)	(122)	-	-	4 619
Inne należności	34 661	16 505	(1 351)	(533)	(47)	117	49 352
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	8 037	1 348	(4 557)	-	-	-	4 828
<b>Razem</b>	<b>803 639</b>	<b>60 030</b>	<b>(16 457)</b>	<b>(12 771)</b>	<b>(160)</b>	<b>2 952</b>	<b>837 233</b>

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej  
 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF za I kwartał 2014 roku

(w tysiącach złotych)

Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w okresie 1 stycznia - 31 marca 2013	Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	Utworzenie odpisów, ujęte w rachunku zysków i strat	Rozwiązanie odpisów ujęte w rachunku zysków i strat	Usunięcie odpisów z ksiąg rachunkowych (sprzedaż, spisanie, itp.)	Różnice kursowe	Zmiana składu grupy	Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	164 273	86	-	(8 363)	84	-	156 080
Instrumenty kapitałowe	164 273	86	-	(8 363)	84	-	156 080
Pożyczki	24 582	-	-	-	216	-	24 798
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	9 657	-	-	-	212	-	9 869
Pożyczki	14 925	-	-	-	4	-	14 929
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	606 747	47 083	(8 829)	(1 038)	451	1 361	645 775
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	568 127	46 135	(8 070)	(971)	372	1 361	606 954
Należności z tytułu reasekuracji	3 959	465	(282)	-	-	-	4 142
Inne należności	34 661	483	(477)	(67)	79	-	34 679
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	8 037	224	(3 618)	-	-	-	4 643
<b>Razem</b>	<b>803 639</b>	<b>47 393</b>	<b>(12 447)</b>	<b>(9 401)</b>	<b>751</b>	<b>1 361</b>	<b>831 296</b>

## 9.7. Inne aktywa

Inne aktywa	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Rozliczenia z tytułu reasekuracji	49 280	63 272	53 535
Koszty informatyczne	23 129	18 202	10 755
Zapasy	120 184	93 240	85 481
Pozostałe składniki aktywów	37 963	20 735	38 493
<b>Inne aktywa, razem</b>	<b>230 556</b>	<b>195 449</b>	<b>188 264</b>

## 9.8. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży wg klasyfikacji przed przeniesieniem	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Rzeczowe aktywa trwałe	53 212	55 786	43 711
Nieruchomości inwestycyjne	140 345	123 111	27 007
Jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności	-	-	17 204
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży wg klasyfikacji przed przeniesieniem, razem</b>	<b>193 557</b>	<b>178 897</b>	<b>87 922</b>

W pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe” zaprezentowano głównie nieruchomości oraz urządzenia techniczne i maszyny wykorzystywane uprzednio przez Grupę Armatura na cele własne w kwocie 37.407 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 37.407 tys. zł, na dzień 31 marca 2013 roku: 41.821 tys. zł).

W pozycji „Nieruchomości inwestycyjne” zaprezentowano nieruchomości przeznaczone do sprzedaży przez PZU i PZU Życie w ramach projektu optymalizacji portfela.

## 9.9. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

### 9.9.1. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Rezerwa składek	4 718 316	4 428 845	4 704 845
Rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	9 180	8 770	11 327
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	6 025 446	6 041 030	5 418 055
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	5 826 199	5 761 332	5 654 496
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	2 414	2 277	3 595
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, razem</b>	<b>16 581 555</b>	<b>16 242 254</b>	<b>15 792 318</b>

### 9.9.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Rezerwa składek	97 249	102 396	102 439
Rezerwa ubezpieczeń na życie	16 136 550	16 048 191	15 930 287
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	524 361	545 751	494 752
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	809	616	1 498
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	463 809	477 987	516 853
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	4 110 329	3 907 221	3 274 588
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, razem</b>	<b>21 333 107</b>	<b>21 082 162</b>	<b>20 320 417</b>



### 9.10. Kontrakty inwestycyjne

Kontrakty inwestycyjne - wartość bilansowa	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Kontrakty inwestycyjne o gwarantowanych i ustalonych warunkach	677 104	1 250 492	1 303 778
- wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	677 104	1 250 492	1 303 778
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked)	791 014	870 545	963 554
<b>Kontrakty inwestycyjne - wartość bilansowa, razem</b>	<b>1 468 118</b>	<b>2 121 037</b>	<b>2 267 332</b>

### 9.11. Inne rezerwy

Zmiana stanu innych rezerw w okresie 1 stycznia - 31 marca 2014	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Rezerwy utworzone na potencjalne zobowiązania z tytułu inwestycji dotyczących CLSiOR	916	-	-	-	916
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	3 075	44	-	-	3 119
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	119 549	-	-	-	119 549
Rezerwa na koszty zamknięcia projektu GraphTalk	50 944	137	-	-	51 081
Rezerwa z tytułu zwrotu przez PTE do ZUS nienależnych prowizji	7 401	-	(19)	-	7 382
Pozostałe	11 021	1 286	(1 296)	(395)	10 616
<b>Inne rezerwy, razem</b>	<b>192 906</b>	<b>1 467</b>	<b>(1 315)</b>	<b>(395)</b>	<b>192 663</b>

Zmiana stanu innych rezerw w roku zakończonym 31 grudnia 2013	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	58 194	-	(39 568)	(18 626)	-
Rezerwy utworzone na potencjalne zobowiązania z tytułu inwestycji dotyczących CLSiOR	916	-	-	-	916
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	2 687	388	-	-	3 075
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	138 310	-	(5 613)	(13 148)	119 549
Rezerwa na koszty zamknięcia projektu GraphTalk	49 925	1 483	-	(464)	50 944
Rezerwa z tytułu zwrotu przez PTE do ZUS nienależnych prowizji	8 836	477	(329)	(1 583)	7 401
Pozostałe	8 588	6 688	(103)	(4 152)	11 021
<b>Inne rezerwy, razem</b>	<b>267 456</b>	<b>9 036</b>	<b>(45 613)</b>	<b>(37 973)</b>	<b>192 906</b>

Zmiana stanu innych rezerw w okresie 1 stycznia - 31 marca 2013	Stan na początek okresu	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	58 194	-	(5 970)	-	52 224
Rezerwy utworzone na potencjalne zobowiązania z tytułu inwestycji dotyczących CLSiOR	916	-	-	-	916
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	2 687	45	-	-	2 732
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	138 310	-	(3 968)	-	134 342
Rezerwa na koszty zamknięcia projektu GraphTalk	49 925	574	-	-	50 499
Rezerwa z tytułu zwrotu przez PTE do ZUS nienależnych prowizji	8 836	202	(52)	-	8 986
Pozostałe	8 588	1 065	(103)	(90)	9 460
<b>Inne rezerwy, razem</b>	<b>267 456</b>	<b>1 886</b>	<b>(10 093)</b>	<b>(90)</b>	<b>259 159</b>

Pozycja „Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK” obejmuje kwoty wynikające głównie z zagadnień opisanych w punktach 24.2 i 24.3.

#### 9.12. Inne zobowiązania

Inne zobowiązania	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
<b>Koszty do zapłacenia</b>	<b>537 324</b>	<b>638 382</b>	<b>497 390</b>
Zarachowane koszty prowizji agencyjnej	219 180	209 871	194 028
Zarachowane koszty wynagrodzeń	95 848	121 415	126 761
Zarachowane koszty reasekuracji	128 677	194 079	72 702
Zarachowane nagrody dla pracowników	66 944	84 064	70 832
Pozostałe	26 675	28 953	33 067
<b>Przychody pobierane z góry</b>	<b>23 043</b>	<b>17 738</b>	<b>13 195</b>
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>10 230 332</b>	<b>8 695 294</b>	<b>3 974 088</b>
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	658 438	634 831	638 054
Zobowiązania z tytułu reasekuracji	95 334	53 738	97 946
Zobowiązania z tytułu transakcji sell-buy-back	5 754 399	5 124 161	1 151 722
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	234 200	227 353	355 135
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	1 009 451	688 282	165 276
Zobowiązania wobec budżetu inne niż z tytułu podatku dochodowego	26 423	147 721	23 826
Rozrachunki publiczno-prawne: ZUS, PFRON, ZFŚS i inne	34 333	23 195	35 819
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	8 894	10 231	10 925
Fundusz Gwarancyjny OFE PZU <sup>1)</sup>	20 873	534	-
Zobowiązania wobec KGSP i OSP	20 756	4 451	21 111
Z tytułu transakcji na papierach wartościowych i depozytów zabezpieczających	2 175 143	1 533 088	1 288 212
Zobowiązania wobec akcjonariuszy PZU z tytułu dywidend	3 317	3 321	3 396
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	72 997	69 273	60 029
Oszacowane zobowiązania pozaubezpieczeniowe	34 019	125 673	43 880
Pozostałe	81 755	49 442	78 757
<b>Inne zobowiązania, razem</b>	<b>10 790 699</b>	<b>9 351 414</b>	<b>4 484 673</b>

<sup>1)</sup> Wzrost zobowiązań wobec Funduszu Gwarancyjnego OFE PZU wynika z obowiązkowej dopłaty do Funduszu Gwarancyjnego, o której mowa w punkcie 14.6

### 9.13. Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto

<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	2 377 655	2 400 121
W ubezpieczeniach bezpośrednich	2 359 824	2 389 304
W ubezpieczeniach pośrednich	17 831	10 817
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto w ubezpieczeniach na życie	1 976 324	2 025 802
Składki indywidualne	822 488	900 268
Z ubezpieczeń bezpośrednich	822 488	900 268
Składki ubezpieczeń grupowych	1 153 836	1 125 534
Z ubezpieczeń bezpośrednich	1 153 836	1 125 534
<b>Składki przypisane brutto, razem</b>	<b>4 353 979</b>	<b>4 425 923</b>

<b>Składki przypisane brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg klas rachunkowych określonych w dziale II załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej)</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)	103 455	105 680
Komunikacyjne - odpowiedzialność cywilna (grupa 10)	698 831	758 613
Komunikacyjne pozostałe (grupa 3)	528 835	538 012
Morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)	19 138	18 615
Od ognia i innych szkód majątkowych (grupy 8 i 9)	650 062	620 150
Odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)	271 321	267 599
Kredyt i gwarancje (grupy 14,15)	16 802	12 023
Świadczenie pomocy (grupa 18)	54 334	49 706
Ochrona prawna (grupa 17)	304	269
Pozostałe (grupa 16)	16 742	18 637
<b>Składki przypisane brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych, razem</b>	<b>2 359 824</b>	<b>2 389 304</b>

### 9.14. Przychody z tytułu prowizji i opłat

<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
<b>Ubezpieczenie emerytalne</b>	<b>43 374</b>	<b>50 302</b>
Prowizje z tytułu opłat manipulacyjnych	9 323	10 940
Prowizje z tytułu zarządzania aktywami otwartego funduszu emerytalnego	34 051	39 362
<b>Kontrakty inwestycyjne</b>	<b>4 311</b>	<b>4 017</b>
Przychody z tytułu opłat dotyczących kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta	4 311	4 017
<b>Pozostałe</b>	<b>21 368</b>	<b>16 205</b>
Przychody i opłaty od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych	21 368	16 205
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat, razem</b>	<b>69 053</b>	<b>70 524</b>

### 9.15. Przychody netto z inwestycji

<b>Przychody netto z inwestycji</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Przychody odsetkowe, w tym:	353 338	434 429
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14 924	17 259
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	235 359	292 159
- pożyczki	102 362	122 138
- środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	693	2 873
Przychody z dywidend, w tym:	2 084	1 282
- aktywa finansowe zakwalifikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy w momencie pierwszego rozpoznania	1 608	1 182
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	476	100
Przychody z tytułu nieruchomości inwestycyjnych	31 607	25 546
Różnice kursowe, w tym:	(1 290)	9 956
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	410	2 286
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(486)	1 760
- pożyczki	(214)	6 470
- należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	(1 000)	(560)
Pozostałe, w tym:	(21 954)	(27 190)
- koszty działalności inwestycyjnej	(6 434)	(9 712)
- koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	(16 486)	(17 478)
- efekt nabycia akcji w ramach podwyższenia kapitału EMC	966	-
<b>Przychody netto z inwestycji, razem</b>	<b>363 785</b>	<b>444 023</b>

### 9.16. Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji

<b>Wynik netto z realizacji oraz odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
<b>Wynik netto z realizacji inwestycji</b>	<b>(90 468)</b>	<b>(8 742)</b>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, w tym:	(26 713)	8 627
- instrumenty kapitałowe	20 734	(2 614)
- dłużne papiery wartościowe	(47 447)	11 241
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:	(59 160)	(24 734)
- instrumenty kapitałowe	(3 517)	14 890
- dłużne papiery wartościowe	(12 788)	(5 636)
- instrumenty pochodne	(42 855)	(33 988)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	6 569	16 656
- instrumenty kapitałowe	-	(1 071)
- dłużne papiery wartościowe	6 569	17 727
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:	1 445	2 847
- dłużne papiery wartościowe	1 445	2 847
Pożyczki	-	40
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	(13 116)	(12 192)
Nieruchomości inwestycyjne	507	14
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości</b>	<b>(21 197)</b>	<b>(38 340)</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	(3 400)	(86)
- instrumenty kapitałowe	(3 400)	(86)
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	(17 797)	(38 254)
<b>Wynik netto z realizacji oraz odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji, razem</b>	<b>(111 665)</b>	<b>(47 082)</b>

### 9.17. Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej

<b>Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, w tym:	206 218	(33 343)
- instrumenty kapitałowe	56 740	7 732
- dłużne papiery wartościowe	149 478	(41 075)
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:	109 050	(79 806)
- instrumenty kapitałowe	68 499	(88 382)
- dłużne papiery wartościowe	31 784	33 288
- instrumenty pochodne	8 767	(24 712)
Nieruchomości inwestycyjne	(3 535)	(16 151)
Wycena zobowiązań wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	(28 673)	(6 227)
Objęcie konsolidacją funduszy inwestycyjnych, w tym:	-	167 453
- kwota przeniesiona z pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny” do skonsolidowanego rachunku zysków i strat na moment objęcia konsolidacją	-	179 270
- kwota wynikająca z objęcia konsolidacją spółek specjalnego przeznaczenia, zależnych od funduszy obejmowanych konsolidacją	-	(11 817)
<b>Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej</b>	<b>283 060</b>	<b>31 926</b>

#### 9.18. Pozostałe przychody operacyjne

<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Zmiana zakresu konsolidacji i wyceny metodą praw własności	-	35 392
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów	3 990	77 005
Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przez spółki nieubezpieczeniowe	53 658	51 876
Pozostałe	47 539	40 645
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>105 187</b>	<b>204 918</b>

#### 9.19. Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto

<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	1 137 028	1 139 188
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	(31 027)	10 300
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach na życie	1 558 240	1 581 200
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach na życie	(75)	9
<b>Odszkodowania i świadczenia, razem</b>	<b>2 664 166</b>	<b>2 730 697</b>

#### 9.20. Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych

<b>Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Wynikające z kontraktów inwestycyjnych o gwarantowanych i ustalonych warunkach	6 170	11 489
- koszty odsetkowe wyliczone efektywną stopą procentową	6 170	11 489
Wynikające z kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked)	(1 253)	(265)
<b>Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych, razem</b>	<b>4 917</b>	<b>11 224</b>

#### 9.21. Koszty administracyjne, akwizycji i likwidacji szkód według rodzaju

<b>Koszty likwidacji szkód, akwizycji i administracyjne według rodzaju</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Zużycie materiałów i energii	19 707	22 640
Usługi obce	114 034	110 846
Podatki i opłaty	36 531	15 203
Koszty pracownicze	329 081	337 567
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	17 294	19 102
Amortyzacja wartości niematerialnych	16 792	15 650
Inne, w tym:	499 126	455 045
- prowizje z działalności bezpośredniej	407 454	360 018
- reklama	7 585	12 362
- wynagrodzenia osób obsługujących ubezpieczenia grupowe w zakładach pracy	53 066	51 052
- pozostałe	31 021	31 613
Zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(31 634)	(13 712)
<b>Koszty likwidacji szkód, akwizycji i administracyjne, razem</b>	<b>1 000 931</b>	<b>962 341</b>

## 9.22. Pozostałe koszty operacyjne

<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Zmiana zakresu konsolidacji	-	35 134
Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	2 142	9 415
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	8 894	9 997
Komenda Główna Straży Pożarnej oraz Związek Ochotniczych Straży Pożarnych	20 756	21 111
Obowiązkowe opłaty na rzecz instytucji rynku ubezpieczeniowego	16 537	15 596
Wydatki z tytułu działalności prewencyjnej	8 416	7 456
Koszty podstawowej działalności spółek nieubezpieczeniowych	61 035	54 843
Pozostałe	58 910	43 407
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>176 690</b>	<b>196 959</b>

## 9.23. Koszty finansowe

<b>Koszty finansowe</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Odsetki, w tym:	31 632	7 780
- pożyczki	29 088	4 398
- kredyty bankowe	2 520	3 120
- pozostałe	24	262
Pozostałe, w tym:	566	6 620
- różnice kursowe	374	6 620
- pozostałe	192	-
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>32 198</b>	<b>14 400</b>

## 9.24. Inne całkowite dochody

<b>Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Inne całkowite dochody brutto	12 583	(197 513)
Podatek dochodowy	(3 108)	43 594
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(2 841)	43 594
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	(267)	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>9 475</b>	<b>(153 919)</b>

## 10. Aktywa i zobowiązania warunkowe

<b>Aktywa i zobowiązania warunkowe</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>
Aktywa warunkowe, w tym:	27 887	35 231	17 746
Otrzymane gwarancje i poręczenia	21 259	21 259	17 746
Pozostałe	6 628	13 972	-
Zobowiązania warunkowe	131 012	144 576	284 310
Udzielone poręczenia i gwarancje	5 147	6 842	6 040
Roszczenia ubezpieczeniowe sporne	87 534	92 535	176 578
Inne roszczenia sporne	19 912	17 270	51 142
Pozostałe, w tym:	18 419	27 929	50 550
- potencjalne zobowiązania wynikające z umów kredytowych zawartych przez Grupę Armatura	18 018	27 622	49 786

## 11. Komentarz do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 11.1. Komentarz

Składki przypisane brutto w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku wyniosły 4.353.979 tys. zł wobec 4.425.923 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (-1,6%). Spadek sprzedaży dotyczył przede wszystkim:

- ubezpieczeń indywidualnych ze składką jednorazową (-76.871 tys. zł), w szczególności produktów na życie i dożycie w kanale bancassurance;
- w segmencie ubezpieczeń masowych (-39.052 tys. zł), w tym:
  - ubezpieczeń komunikacyjnych (-51.725 tys. zł) jako efekt starzenia się portfela oraz spadku średniej składki;
  - obowiązkowych ubezpieczeń budynków w gospodarstwach rolnych w efekcie rosnącej konkurencji na rynku;

Jednocześnie odnotowano wzrost składki regularnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych (+32.475 tys. zł) głównie w wyniku rozwoju ubezpieczeń grupowych ochronnych (wzrost średniej składki i liczby ubezpieczonych, w tym wysoki poziom nowej sprzedaży).

Dochody z działalności lokacyjnej (łącznie z kontraktami inwestycyjnymi, tj. kontraktami, które nie zawierają znaczącego ryzyka ubezpieczeniowego) za I kwartał 2014 roku oraz I kwartał 2013 roku wyniosły odpowiednio 535.180 tys. zł oraz 428.867 tys. zł i wzrosły głównie na skutek wzrostu wyceny instrumentów kapitałowych w związku z lepszą koniunkturą na GPW (indeks WIG wzrósł w I kwartale 2014 roku o 2,1%, podczas gdy rok wcześniej stracił 4,9%) oraz wzrostu wyceny instrumentów dłużnych (np. rentowność obligacji 10-letnich spadła w I kwartale 2014 roku o 12 pkt. bazowych, podczas gdy w I kwartale 2013 roku wzrosła o 20 pkt. bazowych). Ponadto, w związku z objęciem z dniem 1 stycznia 2013 roku konsolidacją funduszy inwestycyjnych rozpoznano w I kwartale 2013 roku jednorazowy dochód (brutto) w wysokości 167.453 tys. zł.

Spadek odszkodowań i świadczeń netto (z uwzględnieniem zmiany stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania) o 66.531 tys. zł (-2,4%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikał w szczególności z:

- niskiej szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych dzięki korzystnym warunkom drogowym (niska częstość szkód);
- niskiego poziomu szkód o charakterze masowym oraz pojedynczych szkód o znaczącej skali wypłat w ubezpieczeniach majątkowych;
- braku szkód o wysokiej wartości jednostkowej w segmencie klienta korporacyjnego;
- spadku częstości zdarzeń z tytułu zgonu ubezpieczonego / współubezpieczonych w stosunku do I kwartału 2013 roku w ubezpieczeniach ochronnych grupowych i kontynuowanych;
- niższej sprzedaży produktów strukturyzowanych w kanale bancassurance;
- mniejszego wzrostu rezerwy matematycznej w ubezpieczeniach ochronnych kontynuowanych jako efekt modyfikacji produktu wpływającej na wysokość zawiązywanych rezerw matematycznych w momencie przejścia ubezpieczonego do fazy indywidualnie kontynuowanej.

Z kolei, na wzrost powyższej kategorii odszkodowań i świadczeń netto miały wpływ:

- niższe tempo konwersji umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P (efekt konwersji w I kwartale 2014 roku przełożył się na uwolnienie 29.210 tys. zł rezerw, o 18.384 tys. zł mniej niż w analogicznym okresie 2013 roku);
- zwiększenie rezerw matematycznych w produktach typu unit-linked na skutek lepszych wyników z działalności inwestycyjnej, co przy jednoczesnej wyższej wycenie lokat nie miało wpływu na wyniki Grupy PZU;



- wyższy poziom rezerw rentowych w grupie ubezpieczeń rolnych.

Koszty akwizycji za I kwartał 2014 roku wzrosły o 27.036 tys. zł (+5,6%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost ten był w szczególności rezultatem zwiększenia portfela umów i wysokiej sprzedaży nowych polis w ubezpieczeniach grupowych ochronnych oraz zmian stawek prowizyjnych w komunikacyjnych ubezpieczeniach pakietowych w segmencie ubezpieczeń masowych. Zwiększenie kosztów akwizycji zostało częściowo skompensowane przyrostem kosztów odraczanych w czasie dla umów wieloletnich zawartych w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych.

Wzrost kosztów administracyjnych o 7.799 tys. zł (+2,4%) w głównej mierze wynikał z obowiązkowej dopłaty do Funduszu Gwarancyjnego w KDPW przez PTE PZU w kwocie 20.873 tys. zł (ustawowa zmiana wymaganego poziomu z 0,1% na 0,3% aktywów netto OFE) częściowo skompensowany utrzymaniem dyscypliny kosztowej w podstawowych obszarach działalności.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku spadło o 79.462 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną przyczyną zmiany było ujęcie jednorazowego dochodu z tyt. zawarcia umowy z reasekuratorem (jednorazowy wpływ na pozostałe przychody operacyjne I kwartału 2013 roku +73.272 tys. zł, łączny wpływ na wynik brutto +53.207 tys. zł). Celem powyższej umowy było rozliczenie prowizji reasekuracyjnych w produkcie Zielona Karta, na które w 2011 roku dokonano korekty obniżając wynik tamtego okresu w wysokości 91.843 tys. zł.

Zysk z działalności operacyjnej za I kwartał 2014 roku wyniósł 1.011.681 tys. zł i był niższy o 54.603 tys. zł (-5,1%) w stosunku do wyniku za analogiczny okres roku poprzedniego. Zmiana ta była spowodowana w szczególności przez:

- pogorszenie rentowności w segmencie ubezpieczeń masowych w porównaniu do I kwartału 2013 roku (-113.870 tys. zł) głównie w ubezpieczeniach inne komunikacyjne (rozpoznanie w wynikach analogicznego okresu roku 2013 efektu umowy z reasekuratorem w zakresie ubezpieczenia Zielona Karta, wpływ na wynik techniczny +53.207 tys. zł) oraz w ubezpieczeniach komunikacyjnych (spadek składki zarobionej przy jednoczesnym wzroście kosztów akwizycji);
- wyższy wynik z działalności inwestycyjnej związany z poprawą koniunktury na GPW;
- poprawę rentowności w ubezpieczeniach grupowych i indywidualnie kontynuowanych (+52.900 tys. zł z wyłączeniem efektu konwersji) głównie na skutek wzrostu portfela, spadku szkodowości produktów ochronnych oraz niższego wzrostu rezerwy matematycznej w ubezpieczeniach indywidualnie kontynuowanych;
- niższe tempo konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P, które przyczyniło się do spadku wyniku operacyjnego w segmencie ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych o 18.384 tys. zł.

Zysk netto spadł w stosunku do I kwartału 2013 roku o 76.674 tys. zł (-9,2%) do wartości 760.443 tys. zł.

Skonsolidowane kapitały własne według MSSF na dzień 31 marca 2014 roku wynosiły 13.887.660 tys. zł wobec 14.951.938 tys. zł na dzień 31 marca 2013 roku. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE<sup>2</sup>) za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 marca 2014 roku wyniósł 22,5% i był niższy o 0,4 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W stosunku do skonsolidowanych kapitałów własnych wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku kapitały wzrosły o 760.029 tys. zł (+5,8%), zaś wskaźnik ROE1 był niższy o 1,6 p.p. w porównaniu do wskaźnika za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Suma kapitałów i zobowiązań na dzień 31 marca 2014 roku wzrosła w porównaniu do 31 grudnia 2013 roku o 2.257.277 tys. zł, tj. o 3,6% (do poziomu 65.044.581 tys. zł) głównie w wyniku zawartych transakcji sell-buy-back, nierozliczonych transakcji zakupu papierów wartościowych oraz wyższych kapitałów własnych.

<sup>2</sup> Wskaźnik uroczeniowy.

Portfel lokat na dzień 31 marca 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku wyniósł odpowiednio 51.945.065 tys. zł oraz 51.198.588 tys. zł. Wzrost o 746.477 tys. zł związany był głównie ze wzrostem wyceny instrumentów kapitałowych.

Wartość rezerw techniczno – ubezpieczeniowych wraz z kontraktami inwestycyjnymi na koniec I kwartału 2014 roku wyniosła 39.382.780 tys. zł i stanowiła 60,5% sumy aktywów. W porównaniu do 31 grudnia 2013 roku stan rezerw spadł o 62.673 tys. zł. Zmiany wynikały m.in. z:

- wysokich wolumenów dożyć w produktach krótkoterminowych typu endowment w kanale bancassurance w połączeniu ze znacznie niższym poziomem sprzedaży;
- dodatnich wyników z działalności inwestycyjnej oraz nowej sprzedaży w produktach typu unit-linked;
- charakterystycznego dla ub. majątkowych i osobowych wzrostu rezerw składek w I kwartale br. związanego z sezonowością zawierania umów (część ubezpieczeń obowiązkowych zawierana jest z datą 1-go stycznia – dotyczy to m.in. ubezpieczeń budynków rolnych i niektórych ubezpieczeń OC).

## 12. Wypłacalność

Zasady wyliczania marginesu wypłacalności oraz minimalnej wysokości kapitału gwarancyjnego określa Rozporządzenie z dnia 28 listopada 2003 roku w sprawie sposobu wyliczenia wysokości marginesu wypłacalności oraz minimalnej wysokości kapitału gwarancyjnego dla działów i grup ubezpieczeń (Dz. U. Nr 211 z 2003 roku, poz. 2060, „Rozporządzenie w sprawie marginesu wypłacalności”).

Szczegółowe informacje dotyczące sposobu wyliczania wypłacalności zostały przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2013 rok.

Dane finansowe uwzględnione w wyliczeniu środków własnych oraz marginesu wypłacalności zostały ustalone w oparciu o PSR.

Poniżej przedstawiono wyliczenie środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności PZU.

<b>Wyliczenie środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>
<b>Kapitał własny PZU</b>	<b>13 058 372</b>	<b>12 259 761</b>	<b>14 164 492</b>
Wartości niematerialne i prawne	(233 366)	(244 582)	(126 529)
Wartość udziałów w zakładach ubezpieczeń należących do ubezpieczeniowej grupy kapitałowej PZU	(4 922 079)	(4 565 872)	(7 145 578)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(326 185)	(347 521)	(303 284)
<b>Wpływ innych zakładów ubezpieczeń należących do ubezpieczeniowej grupy kapitałowej PZU na wysokość środków własnych PZU:</b>	<b>2 779 270</b>	<b>2 403 826</b>	<b>5 072 714</b>
PZU Życie SA 100,00%	2 791 502	2 407 872	5 089 061
Wysokość środków własnych	4 556 799	4 184 609	6 841 237
Margines wypłacalności	1 765 297	1 776 737	1 752 176
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	2 791 502	2 407 872	5 089 061
UAB DK PZU Lietuva 99,76%	2 299	7 931	1 860
Wysokość środków własnych	46 656	48 438	38 439
Margines wypłacalności	44 351	40 488	36 575
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	2 305	7 950	1 864
UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas 99,34%	6 287	6 608	7 535
Wysokość środków własnych	21 763	21 996	23 042
Margines wypłacalności	15 434	15 344	15 457
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	6 329	6 652	7 585
PrJSC PZU Ukraine 100,00%	(13 535)	(13 094)	(17 832)
Wysokość środków własnych	4 084	10 554	4 929
Margines wypłacalności	17 619	23 648	22 761
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	(13 535)	(13 094)	(17 832)
PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance 100,00%	(7 283)	(5 491)	(7 910)
Wysokość środków własnych	8 120	9 557	7 138
Margines wypłacalności	15 403	15 048	15 048
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	(7 283)	(5 491)	(7 910)
<b>Wysokość środków własnych PZU</b>	<b>10 356 012</b>	<b>9 505 612</b>	<b>11 661 815</b>
Margines wypłacalności PZU	1 351 521	1 362 353	1 348 689
Kapitał gwarancyjny PZU	450 507	454 118	449 563
<b>Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności</b>	<b>9 004 491</b>	<b>8 143 259</b>	<b>10 313 126</b>
<b>Nadwyżka środków własnych na pokrycie kapitału gwarancyjnego</b>	<b>9 905 505</b>	<b>9 051 494</b>	<b>11 212 252</b>

## **13. Sprawozdawczość dotycząca segmentów**

### **13.1. Segmenty sprawozdawcze**

#### **13.1.1. Kryterium podstawowe podziału**

MSSF 8 określa, w jaki sposób jednostki powinny prezentować informacje o segmentach działalności w rocznych i w śródrocznych sprawozdaniach finansowych. Segmenty operacyjne to części składowe jednostki, dla których dostępne są odrębne informacje finansowe, podlegające regularnej ocenie przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych („GOOZPDO”, w praktyce jest to Zarząd PZU), związanej z alokacją zasobów i oceną wyników działalności.

Podstawowy wzór segmentacji Grupy PZU oparty jest na kryterium jednostek podlegających konsolidacji, z zastrzeżeniem, że w odniesieniu do wiodących spółek Grupy PZU (PZU i PZU Życie) wyodrębnia się dodatkowo segmenty oparte na kryteriach grup klientów, linii produktowych oraz charakteru działalności.

W przypadku PZU wyodrębniono następujące segmenty:

- ubezpieczenia korporacyjne (ubezpieczenia osobowe i majątkowe);
- ubezpieczenia masowe (ubezpieczenia osobowe i majątkowe);
- inwestycje – obejmujące działalność lokacyjną w zakresie środków własnych.

W przypadku PZU Życie wyodrębniono następujące segmenty:

- ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane (ubezpieczenia na życie);
- ubezpieczenia indywidualne (ubezpieczenia na życie);
- inwestycje - obejmujące działalność lokacyjną w zakresie środków własnych;
- kontrakty inwestycyjne – opisane szerzej w dalszej części tego rozdziału.

Ze względu na swą odrębność, funkcjonowanie w odrębnych środowiskach regulacyjnych, stosowany w Grupie PZU system wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, zgodnie ze wzorem segmentacji Grupy PZU opartym na kryterium konsolidowanych jednostek oraz przydatność użytkownikom sprawozdań finansowych wyodrębniono dodatkowo następujące segmenty:

- ubezpieczenia emerytalne;
- Ukraina (ubezpieczenia osobowe i majątkowe oraz ubezpieczenia na życie);
- Kraje bałtyckie – Litwa, Łotwa i Estonia, dalej: „Kraje bałtyckie” - (ubezpieczenia osobowe i majątkowe oraz ubezpieczenia na życie).

W przypadku zaistnienia przesłanek jakościowych lub ilościowych, opisanych w MSSF 8 pkt 12-19, segmenty operacyjne mogą podlegać łączeniu w segmenty sprawozdawcze. W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano łączenia wyodrębnionych segmentów operacyjnych w segmenty sprawozdawcze, za wyjątkiem segmentu inwestycje, obejmującego działalność lokacyjną w zakresie środków własnych spółek Grupy PZU.

### 13.1.2. Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Grupa PZU stosuje uzupełniający podział segmentów wg kryterium geograficznego, na podstawie którego wyodrębniono następujące segmenty:

- Polska;
- Kraje bałtyckie;
- Ukraina.

### 13.2. Rozliczenia pomiędzy segmentami

Wynik netto z inwestycji (różnica pomiędzy zrealizowanymi i niezrealizowanymi przychodami a kosztami) wykazywany w ubezpieczeniach korporacyjnych (ubezpieczenia osobowe i majątkowe), ubezpieczeniach masowych (ubezpieczenia osobowe i majątkowe), ubezpieczeniach grupowych i indywidualnie kontynuowanych (ubezpieczenia na życie), ubezpieczeniach indywidualnych (ubezpieczenia na życie) określany jest na podstawie cen transferowych opartych na stopach procentowych z krzywych rentowności skarbowych papierów wartościowych (stopa wolna od ryzyka), z uwzględnieniem faktu, że w przypadku produktów ubezpieczeniowych typu unit – linked, z gwarantowaną stopą oraz strukturyzowanych wykazuje się wprost wynik netto z lokat stanowiących pokrycie odpowiadających im rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

### 13.3. Miara zysku segmentu

Podstawową miarą zysku segmentu w Grupie PZU jest:

- w przypadku spółek ubezpieczeniowych – wynik na ubezpieczeniach według lokalnych standardów rachunkowości obowiązujących w kraju siedziby spółki, będący wynikiem finansowym przed podatkiem oraz pozostałymi przychodami i kosztami operacyjnymi (w tym kosztami finansowania), uwzględniający jednak przychody z inwestycji (odpowiadających wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) określone wg stopy wolnej od ryzyka. Wynik na ubezpieczeniach jest miarą zbliżoną do zdefiniowanego w PSR wyniku technicznego ubezpieczeń z tym, że zarówno w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych jak też ubezpieczeniach na życie zawiera wynik netto z inwestycji opisany w zdaniu poprzednim;
- w przypadku spółek innych niż ubezpieczeniowe – wynik z działalności operacyjnej według lokalnych standardów rachunkowości w kraju siedziby spółki lub według MSSF, będący wynikiem finansowym przed podatkiem i kosztami finansowania.

### 13.4. Charakterystyka segmentów

Poniżej przedstawiono charakterystykę wszystkich wyodrębnionych segmentów sprawozdawczych Grupy PZU z przedstawieniem standardów rachunkowości, według których przedstawiono ich dane finansowe:

- Ubezpieczenia korporacyjne (ubezpieczenia osobowe i majątkowe) – raportujący wg PSR - obejmujący szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, dostosowanych do potrzeb klienta i z indywidualną wyceną ryzyka, oferowanych przez PZU dużym podmiotom gospodarczym;
- Ubezpieczenia masowe (ubezpieczenia osobowe i majątkowe) – raportujący wg PSR - obejmujący szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, wypadkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, oferowanych przez PZU klientom indywidualnym oraz podmiotom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw;
- Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane (ubezpieczenia na życie) – raportujący wg PSR - obejmujący ubezpieczenia grupowe, skierowane przez PZU Życie do grup pracowników oraz innych grup formalnych (np. związki zawodowe), w ramach których do umowy ubezpieczenia przystępują osoby pozostające w stosunku prawnym z ubezpieczającym (np. pracodawca, związek zawodowy) oraz ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane, gdzie ubezpieczający nabył prawo do indywidualnej kontynuacji

- w fazie grupowej. Oferta PZU Życie obejmuje szeroki zakres ubezpieczeń ochronnych, inwestycyjnych (niebędących kontraktami inwestycyjnymi) i zdrowotnych;
- Ubezpieczenia indywidualne (ubezpieczenia na życie) – raportujący wg PSR – obejmujący ubezpieczenia oferowane przez PZU Życie klientom indywidualnym, w ramach których umowa ubezpieczenia dotyczy konkretnego ubezpieczonego a ubezpieczony podlega indywidualnej ocenie ryzyk. Oferta PZU Życie obejmuje szeroki zakres ubezpieczeń ochronnych, inwestycyjnych (niebędących kontraktami inwestycyjnymi) i zdrowotnych;
  - Inwestycje – raportujący wg PSR – obejmujący działalność lokacyjną w zakresie środków własnych Grupy PZU rozumianych jako nadwyżka lokat nad rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi w wiodących spółkach ubezpieczeniowych Grupy PZU (PZU i PZU Życie) powiększona o nadwyżkę dochodów osiągniętą ponad stopę wolną od ryzyka z inwestycji odpowiadających wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych PZU i PZU Życie w produktach o charakterze nieinwestycyjnym. Ponadto, segment Inwestycje obejmuje dochody z innych wolnych środków finansowych w Grupie PZU;
  - Ubezpieczenia emerytalne – raportujący wg PSR - obejmujący spółkę PZU PTE;
  - Ukraina (ubezpieczenia osobowe i majątkowe oraz ubezpieczenia na życie) – raportujący wg MSSF – obejmujący spółki PZU Ukraine i PZU Ukraine Life;
  - Kraje bałtyckie (ubezpieczenia osobowe i majątkowe oraz ubezpieczenia na życie) – raportujący wg MSSF – obejmujący spółki PZU Lietuva, prowadzącą działalność na terenie Litwy, a także poprzez swoje oddziały – na Łotwie i w Estonii oraz UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas;
  - Kontrakty inwestycyjne – raportujący wg PSR - obejmujący produkty PZU Życie nietransferujące istotnego ryzyka ubezpieczeniowego w rozumieniu MSSF 4 i niespełniające definicji kontraktu ubezpieczeniowego (tj. niektóre produkty z gwarantowaną stopą zwrotu oraz niektóre produkty w formie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego – unit-linked). Produkty te według MSSF, zgodnie z wymogami MSR 39, rozpoznawane są metodą depozytową i wyceniane w zależności od konstrukcji danego produktu - według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej. W obu przypadkach według MSSF nie jest rozpoznawany przypis składki z tytułu tych produktów. Według PSR wszystkie powyższe produkty wykazywane są jako produkty ubezpieczeniowe, a przypis składki jest rozpoznawany;
  - Pozostałe - raportujący łącznie wg MSSF lub PSR (MSSF 8 nie wymaga prezentacji wyników segmentów zakwalifikowanych do kategorii „pozostałe” wg spójnych zasad rachunkowości) – obejmuje pozostałe jednostki, niezakwalifikowane do żadnego innego segmentu powyżej, których przychody pochodzą w przeważającej mierze z działalności produkcyjnej armatury, grzejników i odlewów oraz z działalności usługowej.

### **13.5. Zastosowane zasady rachunkowości według PSR**

#### **13.5.1. PZU**

PSR oraz różnice pomiędzy PSR i MSSF w zakresie dotyczącym jednostkowej sprawozdawczości finansowej PZU zostały szczegółowo przedstawione w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2013 rok, sporządzonym zgodnie z PSR, podpisanym przez Zarząd PZU w dniu 11 marca 2014 roku i na temat którego biegły rewident wydał tego samego dnia opinię bez zastrzeżeń („Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2013 rok”).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2013 rok dostępne jest na stronie internetowej PZU pod adresem [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie”.

#### **13.5.2. PZU Życie**

Zasady rachunkowości według PSR dotyczące PZU Życie są zbieżne z PSR dotyczącymi PZU (pomijając rachunkowość kontraktów ubezpieczeniowych i kontraktów inwestycyjnych).

Zasady dotyczące rachunkowości kontraktów ubezpieczeniowych i kontraktów inwestycyjnych PZU Życie według MSSF zostały przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2013 rok.

Podstawowa różnica pomiędzy PSR i MSSF w odniesieniu do rachunkowości kontraktów ubezpieczeniowych i kontraktów inwestycyjnych PZU Życie obejmuje klasyfikację kontraktów ubezpieczeniowych zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSSF 4 dotyczącymi klasyfikacji produktów jako kontrakty ubezpieczeniowe podlegających MSSF 4 bądź kontrakty inwestycyjne ujmowane zgodnie z MSR 39. Według MSSF 4 umowa spełnia definicję kontraktu ubezpieczeniowego jedynie wtedy, gdy zdarzenie objęte ubezpieczeniem może spowodować konieczność wypłacenia przez ubezpieczyciela znacznych świadczeń dodatkowych w każdym scenariuszu, wyłączając scenariusze, którym brakuje treści ekonomicznej (tzn. nie wywierają dostrzegalnego wpływu na ekonomikę transakcji), a więc gdy umowa przenosi znaczące ryzyko ubezpieczeniowe. Ocena, czy dana umowa przenosi znaczące ryzyko finansowe wymaga analizy przepływów pieniężnych związanych z danym produktem w różnych scenariuszach oraz oszacowania prawdopodobieństwa ich wystąpienia.

Wpływ tej różnicy pomiędzy PSR i MSSF został przedstawiony w nocie segmentowej w osobnej kolumnie.

### **13.6. Konstrukcja noty segmentowej i uzgodnienia w niej zawarte**

Z uwagi na oparcie miar zysku segmentów na lokalnych standardach rachunkowości obowiązujących w kraju siedziby spółki Grupy PZU, dane finansowe segmentów wykazywane są kilku różnym standardach rachunkowości, ponadto z uwagi na znacząco odmienny układ raportów zarządczych przedkładanych GOOZPDO w porównaniu do formatu sprawozdań finansowych według MSSF koniecznym było zastosowanie dwóch układów sprawozdawczych: układu raportów zarządczych przedkładanych GOOZPDO (strona lewa noty) i formatu sprawozdań finansowych według MSSF (strona prawa noty).

W konsekwencji zawarte w nocie uzgodnienie sumy przychodów oraz sumy zysków lub strat segmentów sprawozdawczych z analogicznymi wartościami skonsolidowanymi, wymagane zgodnie z MSSF 8 pkt 28, jest złożone i składa się z następujących etapów opisanych w kolejności umieszczenia kolumn uzgodnieniowych w nocie segmentowej:

- przejście z układu raportów zarządczych przedkładanych GOOZPDO na format sprawozdań finansowych według MSSF (kolumna „różnice prezentacyjne”), dokonujące szeregu zmian prezentacyjnych, w tym przeniesienia pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych do pozycji według MSSF umieszczonych w ramach miary „zysk (strata) z działalności operacyjnej”;
- uzgodnienie różnic pomiędzy standardami rachunkowości w których prezentowane są dane finansowe segmentów a MSSF oraz osobna prezentacja najistotniejszych z nich;
- naniesienie korekt konsolidacyjnych (z uwagi, że jest to ostatni etap uzgodnień – korekty zaprezentowano już w układzie danych finansowych według MSSF).

### **13.7. Uproszczenia w nocie segmentowej**

W nocie segmentowej zastosowano pewne uproszczenia w porównaniu do wymogów MSSF 8. Poniżej przedstawiono ich uzasadnienie:

- odstąpienie od prezentacji danych o alokacji wszystkich aktywów i zobowiązań do poszczególnych segmentów – wynikające z niesporządzania i nieprezentowania GOOZPDO takich zestawień. Główną informacją dostarczaną GOOZPDO są dane o wynikach danych segmentów i na tej podstawie podejmowane są decyzje zarządcze, w tym o alokacji zasobów. Analiza dotycząca alokowanych do segmentów aktywów i zobowiązań ograniczona jest do monitoringu spełniania wymogu regulacyjnego według PSR tj. posiadania aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w wysokości przekraczającej poziom tych rezerw (analiza w podziale na poszczególne spółki ubezpieczeniowe, a nie grupy produktów);
- prezentacja wyniku netto z inwestycji jedną kwotą jako różnicy pomiędzy zrealizowanymi i niezrealizowanymi przychodami a kosztami z inwestycji – wynikająca z wewnętrznej oceny wyników segmentów w oparciu o taką łączną miarę wyników inwestycyjnych;

- niealokowanie do segmentu „inwestycje” przychodów i kosztów innych niż dotyczących zrealizowanych i niezrealizowanych przychodów i kosztów z inwestycji – wynikająca ze sposobu analizy danych tego segmentu oraz niepraktyczność takiej alokacji;
- prezentacja pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów finansowych w odniesieniu do spółek PZU i PZU Życie łącznie dla segmentów operacyjnych w nich wyodrębnionych (w konsekwencji także nieprzypisanie żadnych kwot w tym zakresie do segmentu kontrakty inwestycyjne) – wynikająca z przyjętych miar zysku segmentów operacyjnych oraz niepraktyczność takiej alokacji;
- prezentacja obciążenia podatkiem dochodowym jedną kwotą na poziomie danych skonsolidowanych - wynikająca z przyjętych miar zysku segmentów operacyjnych oraz niepraktyczność przeprowadzania alokacji w tym zakresie.



Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej  
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF za I kwartał 2014 roku

(w tysiącach złotych)

Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 marca 2014 roku	Ubezpieczenia korporacyjne (ub. maj i os.)		Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kosztowane (ub. na życie)		Inwestycje	Ubezpieczenia emerytalne	Ukraina	Kraje bałtyckie	Kontrakty inwestycyjne	Pozostała działalność	Różnice prezentacyjne	Nieruchomości i instrumenty finansowe	Kontrakty inwestycyjne	Fundusz	Korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana	Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 marca 2014 roku				
	PSR	PSR	PSR	PSR										PSR - MSSF				PSR - MSSF	PSR - MSSF	PSR - MSSF	
																					prewencyjny, rezerwa na wyrównanie szkódności i odsety na ZPSB
Składki przypisane brutto na zewnątrz	485 964	1 795 882	1 630 521	325 666	-	-	39 247	76 699	166 625	-	-	-	(166 625)	-	-	4 353 979	Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz				
Składki przypisane brutto między segmentami	385	(226)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(159)	-	-	Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami			
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto</b>	<b>486 349</b>	<b>1 795 656</b>	<b>1 630 521</b>	<b>325 666</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39 247</b>	<b>76 699</b>	<b>166 625</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(166 625)</b>	<b>-</b>	<b>(159)</b>	<b>-</b>	<b>4 353 979</b>				
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	(43 146)	(439)	(1 152)	(72)	-	-	(7 684)	(9 700)	-	-	-	-	-	-	-	1 219	1 219	Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto			
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane netto</b>	<b>443 203</b>	<b>1 795 217</b>	<b>1 629 369</b>	<b>325 594</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 563</b>	<b>66 999</b>	<b>166 625</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(166 625)</b>	<b>-</b>	<b>1 060</b>	<b>-</b>	<b>4 293 005</b>	<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane netto, w tym:</b>			
Zmiany stanu rezerw skladek oraz na ryzyko niewypaście brutto	(88 443)	(208 866)	234	1 861	-	-	3 907	(10 938)	4	-	393	-	(4)	-	(1 412)	(303 264)	Zmiana stanu rezerwy skladek ubezpieczeniowej netto				
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw skladek oraz na ryzyko niewypaście brutto	4 368	(8 565)	-	-	-	-	-	4 589	-	-	(392)	-	-	-	-	-	-				
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>359 128</b>	<b>1 577 786</b>	<b>1 629 603</b>	<b>327 455</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 470</b>	<b>60 650</b>	<b>166 629</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(166 629)</b>	<b>-</b>	<b>(352)</b>	<b>3 989 741</b>	<b>Składki zarobione netto</b>				
Dochody z lokat, w tym:	33 672	137 612	186 385	73 735	96 081	2 382	4 969	2 439	8 546	19 108	(564 929)	74 956	-	8 852	(14 755)	69 053	Przychody z tytułu prowizji i opłat				
<i>Wyrok netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)</i>	33 672	137 612	186 385	73 735	89 624	2 382	4 969	2 439	8 546	19 108	(558 472)	-	-	-	-	-					
<i>Wyrok netto z inwestycji (operacje między segmentami)</i>	-	-	-	-	6 457	-	-	-	-	-	(6 457)	-	-	-	-	-	-				
												358 092	-	-	-	5 693	363 785	Przychody netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)			
												6 457	-	-	-	(6 457)	-	-	Przychody netto z inwestycji (operacje między segmentami)		
												(109 850)	(1 814)	-	(1)	(111 665)	(111 665)	Wyrok netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji			
												298 281	(279)	-	-	(14 942)	283 060	Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej			
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	8 145	11 821	1 110	7 170	-	-	-	-	4 541	-	(32 787)	-	-	-	-	-	-				
Przychody z działalności podstawowej jednostek nieubezpieczeniowych	-	-	-	-	-	-	43 374	-	-	-	77 782	(121 156)	-	-	-	-	-				
Pozostałe przychody operacyjne (nie dotyczy jednostek ubezpieczeniowych)	-	-	-	-	-	-	49	-	-	10 380	141 840	(598)	(4 541)	-	(41 943)	105 187	Pozostałe przychody operacyjne				
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(184 357)	(841 567)	(1 109 119)	(172 537)	-	-	(32 717)	(36 918)	(820 151)	-	327 885	-	167 234	-	6 979	(2 695 268)	Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych				
Zmiany stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	(31 384)	(36 131)	(4 719)	25 774	-	-	2 035	(2 907)	(1 404)	-	48 736	-	-	-	-	-	-				
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	13 411	4 669	11	(1)	-	-	678	3 396	-	-	8 585	-	-	-	353	31 102	Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych				
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw	16 121	(2 271)	-	-	-	-	(1 361)	(2 656)	-	-	(9 833)	-	-	-	-	-	-				
<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto</b>	<b>(186 209)</b>	<b>(875 300)</b>	<b>(1 113 827)</b>	<b>(146 764)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(31 365)</b>	<b>(39 085)</b>	<b>(821 555)</b>	<b>-</b>	<b>375 373</b>	<b>-</b>	<b>167 234</b>	<b>-</b>	<b>7 332</b>	<b>(2 664 166)</b>	<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto</b>				
Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym, rezerwy ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, rezerwa na wyrównanie szkódności (ryzyka)	-	-	(97 385)	(179 844)	-	-	-	-	654 319	-	(377 090)	-	-	-	-	-	-				
Premie i rabaty dla ubezpieczonych na udziale własnym, łącznie ze zmianą stanu rezerw	(275)	-	(194)	-	-	-	-	-	(1)	-	470	-	-	(4 917)	-	-	(4 917)	Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych			
Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	(15 313)	(76 142)	(6 465)	(612)	-	-	-	-	(203)	-	98 735	-	-	-	-	-	-				
Koszty akwizycji	(73 955)	(282 850)	(86 239)	(31 282)	-	-	(977)	(12 954)	(16 940)	(6 103)	(2)	-	-	-	3 678	(507 624)	Koszty akwizycji				
Koszty administracyjne	(26 969)	(124 418)	(127 833)	(12 355)	-	-	(37 176)	(6 930)	(6 522)	(2 440)	-	-	5 092	-	5 467	(334 083)	Koszty administracyjne				
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	3 113	509	98	-	-	-	-	-	-	-	(3 720)	-	-	-	-	-	-				
Koszty działalności podstawowej jednostek nieubezpieczeniowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(82 946)	82 946	-	-	-	-	-				
Pozostałe koszty operacyjne (nie dotyczy jednostek ubezpieczeniowych)	-	-	-	-	-	-	(47)	-	-	-	(1 366)	(183 223)	(5 929)	-	(13 939)	27 814	(176 690)	Pozostałe koszty operacyjne			
<b>Wynik na ubezpieczeniach / Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>101 337</b>	<b>369 018</b>	<b>385 253</b>	<b>37 503</b>	<b>96 081</b>	<b>7 605</b>	<b>(10 810)</b>	<b>542</b>	<b>3 733</b>	<b>22 958</b>	<b>44 395</b>	<b>(3 528)</b>	<b>(1)</b>	<b>(13 939)</b>	<b>(28 466)</b>	<b>1 011 681</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>				
Pozostałe przychody operacyjne	20 992	-	1 893	-	-	-	12 767	1 780	-	-	(37 432)	-	-	-	-	-	-				
Pozostałe koszty operacyjne	(14 767)	-	(2 869)	-	-	-	(3 966)	(2 073)	-	-	23 675	-	-	-	-	-	-				
Koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18 127)	(30 637)	-	-	-	16 566	(32 198)	Koszty finansowe				
																		Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności			
																		979 569	<b>Zysk (strata) brutto</b>		
																			(219 126)	Podatek dochodowy	
																				760 443	<b>Zysk (strata) netto</b>



Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej  
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF za I kwartał 2014 roku

(w tysiącach złotych)

Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 marca 2013 roku	Ubezpieczenia korporacyjne (ub. maj i os.)	Ubezpieczenia masowe (ub. maj i os.)	Ubezpieczenia grupowe i indy- widualnie korek- tynowane (ub. na życie)	Ubezpieczenia indywidualne (ub. na życie)	Inwestycje	Ubezpieczenia emerytalne	Ukraina	Kraje bałtyckie	Kontrakty inwestycyjne	Pozostała działalność	Różnice prezentacyjne	Nieruchomości i instrumenty finansowe	Kontrakty inwestycyjne	Fundusz prewencyjny, rezerwa na wyrównanie szkodowości i odpisy na ZPSS	Korekty konsolidacyjne	Wartość skonsolidowana	Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 marca 2013 roku
	PSR	PSR	PSR	PSR	PSR	PSR	MSSF	MSSF	PSR	PSR	PSR	PSR - MSSF	PSR - MSSF	PSR - MSSF	MSSF	MSSF	
Składki przypisane brutto na zewnątrz	484 825	1 834 708	1 598 246	409 633	-	-	42 777	55 734	729 577	-	-	-	(729 577)	-	-	4 425 923	Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz
Składki przypisane brutto między segmentami	895	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(895)	-	Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto</b>	<b>485 720</b>	<b>1 834 708</b>	<b>1 598 246</b>	<b>409 633</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42 777</b>	<b>55 734</b>	<b>729 577</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(729 577)</b>	<b>-</b>	<b>(895)</b>	<b>4 425 923</b>	
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	(17 322)	(1 690)	(1 297)	(20)	-	-	(6 634)	(7 805)	-	-	-	-	-	-	1 171	(33 599)	Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane netto</b>	<b>468 398</b>	<b>1 833 018</b>	<b>1 596 949</b>	<b>409 613</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36 143</b>	<b>47 929</b>	<b>729 577</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(729 577)</b>	<b>-</b>	<b>276</b>	<b>4 392 326</b>	<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane netto, w tym:</b>
Zmiany stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	(50 825)	(216 260)	183	2 237	-	-	(359)	(650)	285	-	(18 335)	-	(285)	-	(590)	(284 599)	Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	(15 304)	(8 541)	-	-	-	-	1 424	4 116	-	-	18 335	-	-	-	-	-	-
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>402 239</b>	<b>1 608 217</b>	<b>1 597 132</b>	<b>411 850</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37 208</b>	<b>51 395</b>	<b>729 862</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(729 862)</b>	<b>-</b>	<b>(314)</b>	<b>4 107 727</b>	<b>Składki zarobione netto</b>
Dochody z lokat, w tym:	38 559	146 414	151 683	50 327	177 445	3 006	6 218	2 749	16 994	12 220	(605 615)	-	7 771	-	(10 300)	70 524	Przychody z tytułu prowizji i opłat
Wynik netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)	38 559	146 414	151 683	50 327	174 068	3 006	6 218	2 749	16 994	12 220	(602 238)	-	-	-	-	-	-
Wynik netto z inwestycji (operacje między segmentami)	-	-	-	-	3 377	-	-	-	-	-	(3 377)	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	5 409	14 597	952	3 834	-	-	-	-	3 753	-	(28 545)	-	-	-	-	-	-
Przychody z działalności podstawowej jednostek nieubezpieczeniowych	-	-	-	-	-	50 302	-	-	-	85 619	(135 921)	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne (nie dotyczy jednostek ubezpieczeniowych)	-	-	-	-	-	2	-	-	-	556	210 688	(66)	(3 754)	-	(2 508)	204 918	Pozostałe przychody operacyjne
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(223 269)	(811 191)	(1 160 139)	(146 852)	-	-	(21 312)	(34 878)	(768 598)	-	(294 760)	-	737 069	-	3 542	(2 720 388)	Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych
Zmiany stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	(34 867)	(26 776)	17 375	6 664	-	-	(76)	1 105	1 205	-	35 370	-	-	-	-	-	-
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	11 524	140 849	(9)	-	-	-	193	1 967	-	-	(164 599)	-	-	-	(234)	(10 309)	Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw	18 313	(185 876)	-	-	-	-	1 662	(2 092)	-	-	167 993	-	-	-	-	-	-
<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto</b>	<b>(228 299)</b>	<b>(882 994)</b>	<b>(1 142 773)</b>	<b>(140 188)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(19 533)</b>	<b>(33 898)</b>	<b>(767 393)</b>	<b>-</b>	<b>(255 996)</b>	<b>-</b>	<b>737 069</b>	<b>-</b>	<b>3 308</b>	<b>(2 730 697)</b>	<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto</b>
Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym, rezerwy ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	-	-	(36 865)	(251 937)	-	-	-	-	30 326	-	258 476	-	-	-	-	-	-
Premie i rabaty dla ubezpieczonych na udziale własnym, łącznie ze zmianą stanu rezerw	(832)	-	(82)	-	-	-	-	-	(4)	-	915	-	(11 224)	-	-	(11 224)	Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych
Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	(17 864)	(87 653)	(8 999)	(671)	-	-	-	-	(605)	-	115 792	-	-	-	-	-	-
Koszty akwizycyjne	(76 727)	(266 023)	(77 853)	(26 444)	-	(4 076)	(13 903)	(14 929)	(4 354)	-	-	-	-	-	3 721	(480 588)	Koszty akwizycyjne
Koszty administracyjne	(25 669)	(124 783)	(132 654)	(11 171)	-	(18 266)	(8 573)	(5 903)	(2 704)	-	-	(1 713)	-	-	5 152	(326 284)	Koszty administracyjne
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	1 497	75 113	196	-	-	-	-	-	-	-	(76 806)	-	-	-	-	-	-
Koszty działalności podstawowej jednostek nieubezpieczeniowych	-	-	-	-	-	-	-	-	(79 394)	-	79 394	-	-	-	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne (nie dotyczy jednostek ubezpieczeniowych)	-	-	-	-	-	(322)	-	-	(1 667)	(171 284)	(8 130)	-	(14 697)	(899)	(196 959)	Pozostałe koszty operacyjne	
<b>Wynik na ubezpieczeniach / Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>98 313</b>	<b>482 888</b>	<b>350 737</b>	<b>35 600</b>	<b>177 445</b>	<b>30 646</b>	<b>1 417</b>	<b>(586)</b>	<b>5 878</b>	<b>17 334</b>	<b>23 022</b>	<b>(28 841)</b>	<b>-</b>	<b>(14 697)</b>	<b>(112 872)</b>	<b>1 066 284</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>
Pozostałe przychody operacyjne	18 410	-	12 626	-	-	631	756	-	-	-	(32 423)	-	-	-	-	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(9 757)	-	(2 756)	-	-	-	(1 304)	(949)	-	-	14 766	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18 554)	(5 365)	-	-	-	-	(14 400)	Koszty finansowe
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 457	2 457	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 054 341	<b>Zysk (strata) brutto</b>
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(217 224)	Podatek dochodowy
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	837 117	<b>Zysk (strata) netto</b>

<b>1 stycznia – 31 marca 2014 roku i na dzień 31 marca 2014</b>	<b>Polska</b>	<b>Kraje bałtyckie</b>	<b>Ukraina</b>	<b>Korekty konsolidacyjne</b>	<b>Wartość skonsolidowana</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	4 238 033	76 699	39 247	-	4 353 979
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	(31)	-	-	31	-
Przychody z tytułu prowizji i opłat	69 053	-	-	-	69 053
Przychody netto z inwestycji	353 139	2 074	4 989	3 583	363 785
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	(123 906)	363	(217)	12 095	(111 665)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	247 030	2	197	35 831	283 060
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe*	1 223 879	15 083	4 044	(509)	1 242 497
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 288	-	911	-	21 199
<b>Aktywa</b>	<b>64 800 423</b>	<b>439 451</b>	<b>202 955</b>	<b>(398 248)</b>	<b>65 044 581</b>

\* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

<b>Na dzień 31 grudnia 2013</b>	<b>Polska</b>	<b>Kraje bałtyckie</b>	<b>Ukraina</b>	<b>Korekty konsolidacyjne</b>	<b>Wartość skonsolidowana</b>
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe*	1 216 845	14 125	5 822	(785)	1 236 007
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 351	-	1 598	-	16 949
<b>Aktywa</b>	<b>62 432 606</b>	<b>415 708</b>	<b>259 963</b>	<b>(400 973)</b>	<b>62 787 304</b>

\* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

<b>1 stycznia – 31 marca 2013 roku i na dzień 31 marca 2013</b>	<b>Polska</b>	<b>Kraje bałtyckie</b>	<b>Ukraina</b>	<b>Korekty konsolidacyjne</b>	<b>Wartość skonsolidowana</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	4 327 412	55 734	42 777	-	4 425 923
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	251	-	-	(251)	-
Przychody z tytułu prowizji i opłat	70 524	-	-	-	70 524
Przychody netto z inwestycji	433 432	2 034	6 404	2 153	444 023
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	(47 074)	112	(120)	-	(47 082)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	31 206	602	(60)	178	31 926
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe*	1 131 473	13 066	7 269	(1 570)	1 150 238
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 360	-	1 454	-	16 814
<b>Aktywa</b>	<b>58 536 929</b>	<b>368 157</b>	<b>244 809</b>	<b>(389 463)</b>	<b>58 760 432</b>

\* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

## 14. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów

### 14.1. Ubezpieczenia korporacyjne – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

<b>Składka przypisana brutto wg grup produktów</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2013</b>	<b>zmiana %</b>
Ubezpieczenie komunikacyjne OC	81 543	96 679	(15,7)%
Ubezpieczenia AC	108 783	118 881	(8,5)%
<b>Ubezpieczenia komunikacyjne razem</b>	<b>190 326</b>	<b>215 560</b>	<b>(11,7)%</b>
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód majątkowych	119 080	92 170	29,2%
Ubezpieczenia OC pozostałe (gr.11,12, 13)	138 397	140 749	(1,7)%
Ubezpieczenia NNW i pozostałe *	38 546	37 241	3,5%
<b>Ubezpieczenia majątkowe i osobowe bez ubezpieczeń komunikacyjnych razem</b>	<b>296 023</b>	<b>270 160</b>	<b>9,6%</b>
<b>Razem segment ub. korporacyjne (ub. maj i os.)</b>	<b>486 349</b>	<b>485 720</b>	<b>0,1%</b>

\*Pozycja obejmuje gwarancje kredytowe i inne ubezpieczenia finansowe, ubezpieczenia assistance, turystyczne, morskie, kolejowe i lotnicze.

W I kwartale 2014 roku w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych, składka przypisana brutto była na zbliżonym poziomie w stosunku do I kwartału 2013 roku (+0,1%). W ramach składki zanotowano:

- wyższą sprzedaż ubezpieczeń majątkowych jako efekt wzrostu liczby ubezpieczeń o 6% w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw klienta korporacyjnego oraz pozyskania wieloletnich kontraktów z sektora branży energetycznej i górniczej;
- wzrost sprzedaży ubezpieczeń kontraktowych w związku z poprawą sytuacji w branży budowlanej;
- dodatnią dynamikę sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych oferowanych firmom leasingowym będącą efektem indywidualnego podejścia do klienta oraz oceny ryzyka;
- spadek składki przypisanej w komunikacyjnych ubezpieczeniach flotowych.

<b>Dane z rachunku zysków i strat - ub. korporacyjne (ub. maj. i os.)</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2013</b>	<b>zmiana %</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	486 349	485 720	0,1%
Składki zarobione netto	359 128	402 239	(10,7)%
Dochody z lokat	33 672	38 559	(12,7)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(186 209)	(228 299)	(18,4)%
Koszty akwizycji	(73 955)	(76 727)	(3,6)%
Koszty administracyjne	(26 969)	(25 669)	5,1%
Provizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	3 113	1 497	107,9%
Pozostałe	(7 443)	(13 287)	(44,0)%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>101 337</b>	<b>98 313</b>	<b>3,1%</b>
wskaźnik kosztów akwizycji (z uwzględnieniem prowizji reasekuracyjnych)*	19,7%	18,7%	1,0 p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych*	7,5%	6,4%	1,1 p.p.
wskaźnik szkodowości*	51,9%	56,8%	(4,9) p.p.
wskaźnik mieszany (COR)*	79,1%	81,8%	(2,7) p.p.

\* wskaźniki liczone do składki zarobionej netto

Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto w I kwartale 2014 roku w stosunku do I kwartału 2013 roku spadły o 18,4%, co przy niższej składce zarobionej o 10,7%, oznacza poprawę wskaźnika szkodowości o 4,9 p.p.

Niższy poziom odszkodowań i świadczeń netto spowodowany był głównie:

- spadkiem częstości szkód jako efekt korzystnych warunków drogowych;
- prowadzoną od kilku lat restrykcyjną polityką underwritingową ograniczającą liczbę klientów nierentownych;
- brakiem szkód o wysokiej wartości jednostkowej.

Niższe o 12,7% r/r dochody z lokat (alokowane według cen transferowych) wynikały m.in. z mniejszego przyrostu wyceny portfeli zabezpieczających zobowiązania ubezpieczeniowe denominowane w walutach obcych (w I kwartale 2014 roku niższy wzrost niż w I kwartale 2013 roku).

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych spadły o 3,6% w porównaniu do I kwartału 2013 roku, co było efektem znacznego wzrostu kosztów odroczonych w czasie przy wyrównanym poziomie bezpośrednich kosztów akwizycji (wzrost o 1,9%), częściowo skompensowany wzrostem o 3,2% kosztów pośrednich (w szczególności dotyczy kosztów informatycznych). Jednocześnie, udział prowizji ogółem w składce przypisanej zwiększył się o 0,1 p.p. – głównie wskutek wzrostu udziału prowizji w kanale agencyjnym oraz zmiany mixu kanałów – spadek sprzedaży w kanale pracownicy biurowi (kanał bezprowizyjny).

Wzrost kosztów administracyjnych o 1.300 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2013 roku związany był przede wszystkim z wyższymi kosztami inicjatyw projektowych mających na celu usprawnienie i zautomatyzowanie procesów obsługowych.

Wyższe saldo w kategorii „Pozostałe” w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynikało w szczególności z niższych odpisów aktualizujących należności.

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych był wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniósł odpowiednio 101.337 tys. zł i 98.313 tys. zł za I kwartał 2014 i 2013 roku. O wzroście zysku z działalności operacyjnej zadecydowała głównie poprawa rentowności ubezpieczeń komunikacyjnych będąca efektem spadku częstości szkód (korzystne warunki drogowe) oraz braku szkód o wysokiej wartości jednostkowej.

#### 14.2. Ubezpieczenia masowe – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Składka przypisana brutto wg grup produktów	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 marca 2013	zmiana %
Ubezpieczenie komunikacyjne OC	585 904	637 438	(8,1)%
Ubezpieczenia AC	398 817	399 008	(0,0)%
<b>Ubezpieczenia komunikacyjne razem</b>	<b>984 721</b>	<b>1 036 446</b>	<b>(5,0)%</b>
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód majątkowych	526 924	522 384	0,9%
Ubezpieczenia OC pozostałe (gr.11,12, 13)	126 738	122 936	3,1%
Ubezpieczenia NNW i pozostałe *	157 273	152 942	2,8%
<b>Ubezpieczenia majątkowe i osobowe bez ubezpieczeń komunikacyjnych razem</b>	<b>810 935</b>	<b>798 262</b>	<b>1,6%</b>
<b>Razem segment ub. masowe (ub. maj i os.)</b>	<b>1 795 656</b>	<b>1 834 708</b>	<b>(2,1)%</b>

\* Pozycja obejmuje gwarancje kredytowe i inne ubezpieczenia finansowe, ubezpieczenia assistance, turystyczne, morskie, kolejowe i lotnicze.

W I kwartale 2014 roku w segmencie ubezpieczeń masowych, nastąpił spadek składki przypisanej brutto o 39.052 tys. zł (-2,1%) w stosunku do I kwartału 2013 roku. Zmiana wynikała przede wszystkim z:

- niższego przypisu składki w ubezpieczeniach komunikacyjnych jako efekt starzenia się portfela (niższe sumy ubezpieczenia, wzrost zniżek za bezszkodową jazdę) oraz spadku średniej składki;
- spadku sprzedaży obowiązkowych ub. budynków w gospodarstwach rolnych w efekcie rosnącej konkurencji na rynku.

Powyższe negatywne zmiany zostały częściowo skompensowane przez wzrost sprzedaży ubezpieczeń:

- PZU Dom Plus głównie wskutek urealnienia sum ubezpieczenia;
- OC detektywów będący następstwem poszerzenia zakresu ubezpieczenia o obowiązkowe ub. agencji ochrony osób i mienia.

<b>Dane z rachunku zysków i strat - ub. masowe (ub. maj. i os.)</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2013</b>	<b>zmiana %</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	1 795 656	1 834 708	(2,1)%
Składki zarobione netto	1 577 786	1 608 217	(1,9)%
Dochody z lokat	137 612	146 414	(6,0)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(875 300)	(882 994)	(0,9)%
Koszty akwizycji	(282 850)	(266 023)	6,3%
Koszty administracyjne	(124 418)	(124 783)	(0,3)%
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	509	75 113	x
Pozostałe	(64 321)	(73 056)	(12,0)%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>369 018</b>	<b>482 888</b>	<b>(23,6)%</b>
wskaźnik kosztów akwizycji (z uwzględnieniem prowizji reasekuracyjnych)*	17,9%	11,9%	6,0 p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych*	7,9%	7,8%	0,1 p.p.
wskaźnik szkodowości*	55,5%	54,9%	0,6 p.p.
wskaźnik mieszany (COR)*	81,3%	74,5%	6,8 p.p.

\* wskaźniki liczone do składki zarobionej netto

Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto w okresie I kwartału 2014 roku spadły o 0,9% przy spadku składki zarobionej netto (-1,9%).

Zmiana ta kształtowana była przez:

- wzrost szkodowości w grupie ubezpieczeń rolnych będący efektem wyższego poziomu rezerw rentowych;
- w ubezpieczeniach majątkowych niski poziom szkód o charakterze masowym oraz brak pojedynczych szkód o znaczącej skali wypłat;
- w OC komunikacyjnym spadek składki zarobionej (-5,3 %) przy stałym poziomie odszkodowań i świadczeń (spadek o 0,3%).

Niższe o 6,0% r/r dochody z lokat (alokowane według cen transferowych) wynikały m.in. z mniejszego przyrostu wyceny portfeli zabezpieczających zobowiązania ubezpieczeniowe denominowane w walutach obcych (w I kwartale 2014 roku niższy wzrost niż w I kwartale 2013 roku).

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń masowych, pomimo spadku sprzedaży, wzrosły o 6,3% głównie wskutek wyższego poziomu bezpośrednich kosztów akwizycji. Udział prowizji bezpośredniej w składce przypisanej zwiększył się w wyniku zmian stawek prowizyjnych w komunikacyjnych ubezpieczeniach pakietowych oraz wskutek podjętych działań pro-sprzedażowych w kanale sprzedaży multiagencyjnej.

Dodatkowo, odnotowano spadek prowizji reasekuracyjnych na skutek rozpoznania w analogicznym okresie roku 2013 efektu zawarcia umowy z reasekuratorem w zakresie Zielona Karta – jednorazowy wpływ na prowizje reasekuracyjne I kwartału 2013 +73.272 tys. zł, łączny wpływ na wynik brutto I kwartału 2013 roku +53.207 tys. zł.

Nieznaczny spadek kosztów administracyjnych o 365 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2013 roku związany był przede wszystkim z niższym poziomem wydatków marketingowych, częściowo skompensowany przez wzrost kosztów informatycznych związanych z dalszym usprawnieniami procesów obsługowych oraz spadek kosztów doradztwa.

Wyższe saldo w kategorii „Pozostałe” o 12,0% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynikało w szczególności z niższych odpisów aktualizujących należności.

O spadku zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń masowych o 113.870 tys. zł (-23,6%) w porównaniu do I kwartału 2013 roku zadecydowało głównie pogorszenie rentowności w ubezpieczeniach innych komunikacyjnych (rozpoznanie w wynikach analogicznego okresu roku 2013 efektu umowy z reasekuratorem w zakresie ubezpieczenia Zielona Karta, wpływ na wynik techniczny +53.207 tys. zł) oraz w ubezpieczeniach komunikacyjnych (spadek składki zarobionej przy jednoczesnym wzroście kosztów akwizycji).

### Nowe produkty

Z początkiem lutego 2014 roku PZU rozszerzył współpracę z Orange Polska SA o ubezpieczenie telefonów skierowane do segmentu klientów biznesowych. Ubezpieczenie jest oferowane w trzech wariantach, różniących się zakresem ubezpieczenia.

Nowością w ofercie ubezpieczeń majątkowych dla Klienta Masowego jest nowoczesny pakiet ubezpieczeń mieszkaniowych – PZU Dom, którego termin wprowadzenia został skorelowany z realizacją projektu Everest. Nowy produkt jest oferowany od dnia 17 marca 2014 roku i docelowo po zakończeniu projektu Everest zastąpi produkty obecnie obowiązujący w Pionie Klienta Masowego PZU.

W zakresie ubezpieczeń OC pozakomunikacyjnych w I kwartale 2014 roku PZU wprowadził do sprzedaży nowe obowiązkowe ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej przedsiębiorcy wykonującego działalność gospodarczą w zakresie usług ochrony osób i mienia. Było to następstwem opublikowania w grudniu 2013 roku Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 grudnia 2013 roku w sprawie obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej przedsiębiorcy wykonującego działalność gospodarczą w zakresie usług ochrony osób i mienia (Dz. U. z dnia 16 grudnia 2013 roku, poz. 1550) – data wejścia w życie 1 stycznia 2014 roku.

### 14.3. Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane – ubezpieczenia na życie

<b>Składka przypisana wg rodzaju płatności - ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2013</b>	<b>% zmiana</b>
Składka regularna	1 630 521	1 598 046	2,0%
Składka jednorazowa	-	200	(100,0)%
<b>Razem</b>	<b>1 630 521</b>	<b>1 598 246</b>	<b>2,0%</b>

Wzrost regularnej składki przypisanej brutto o 32.475 tys. zł (+2,0%) wynikał przede wszystkim z:

- rozwoju ubezpieczeń grupowych ochronnych (wzrost średniej składki i liczby ubezpieczonych, w tym wysoki poziom nowej sprzedaży);
- dosprzedaży ubezpieczeń dodatkowych oraz podwyższania sumy ubezpieczenia w produktach indywidualnie kontynuowanych;
- pozyskania składki w ubezpieczeniach zdrowotnych zawieranych w formie grupowej (nowi klienci w ubezpieczeniach ambulatoryjnych oraz wprowadzenie do oferty produktu lekowego i Antybiotyku);
- kontynuacji współpracy z pośrednikami bankowymi przy sprzedaży ubezpieczeń ochronnych.

Jednocześnie PZU całkowicie wycofał się ze sprzedaży produktów ze składką jednorazową w tym segmencie ze względu na ich niską rentowność.

<b>Dane z rachunku zysków i strat - ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2013</b>	<b>% zmiana</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	1 630 521	1 598 246	2,0%
Ubezpieczenia grupowe	1 153 544	1 125 183	2,5%
Ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane	476 977	473 063	0,8%
Składki zarobione netto	1 629 603	1 597 132	2,0%
Dochody z lokat	186 385	151 683	22,9%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(1 113 827)	(1 142 773)	(2,5)%
Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	(97 385)	(36 865)	164,2%
Koszty akwizycji	(86 239)	(77 853)	10,8%
Koszty administracyjne	(127 833)	(132 654)	(3,6)%
Pozostałe	(5 451)	(7 933)	(31,3)%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>385 253</b>	<b>350 737</b>	<b>9,8%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej z wyłączeniem efektu konwersji</b>	<b>356 043</b>	<b>303 143</b>	<b>17,5%</b>
wskaźnik kosztów akwizycji*	5,3%	4,9%	0,4 p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych*	7,8%	8,3%	(0,5) p.p.
marża wyniku z działalności operacyjnej*	21,8%	19,0%	2,9 p.p.

\* wskaźniki liczone do składki przypisanej brutto

Spadek wartości odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych netto (o 28.946 tys. zł, tj. 2,5%) był efektem spadku częstości zdarzeń z tytułu zgonu ubezpieczonego / współubezpieczonego w stosunku do I kwartału 2013 roku (potwierdzone danymi GUS o wzroście ilości zgonów w Polsce w styczniu 2013 r.) w ubezpieczeniach ochronnych grupowych i kontynuowanych. Dodatkowo na wartość świadczeń wpłynęły niższe kwoty wykupów z ubezpieczeń typu *unit-linked* (kompensowane zmianą rezerwy matematycznej).

Różnica w zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (wzrost rezerw wyższy o 60.520 tys. zł niż w analogicznym okresie ubiegłego roku) wynikała z:

- wzrostu rezerw matematycznych w produktach typu *unit-linked* vs spadek w analogicznym okresie ubiegłego roku w efekcie wyższych wyników z działalności inwestycyjnej;
- mniejszego tempa konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P (efekt konwersji w I kwartale 2014 roku przełożył się na uwolnienie 29.210 tys. zł rezerw, o 18.384 tys. zł mniej niż w analogicznym okresie 2013 roku);
- efekty te kompensowane były niższym wzrostem rezerwy matematycznej w ubezpieczeniach ochronnych kontynuowanych jako efekt modyfikacji produktu wpływającej na wysokość zawiązywanych rezerw matematycznych w momencie przejścia ubezpieczonego do fazy indywidualnie kontynuowanej.

Dochody z działalności lokacyjnej składają się z dochodów alokowanych według cen transferowych oraz z dochodów z produktów o charakterze inwestycyjnym. W segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych dochody z działalności lokacyjnej wzrosły o 34.702 tys. zł, głównie ze względu na wyższy niż przed rokiem wynik z działalności inwestycyjnej w produktach o charakterze inwestycyjnym – efekt umiarkowanie dobrej koniunktury na rynku kapitałowym wobec spadków WIG w porównywalnym okresie roku poprzedniego oraz znacznie mniejszej dynamiki wzrostów rentowności polskich obligacji skarbowych niż w okresie porównywalnym. Dochody alokowane według cen transferowych spadły w analizowanym okresie o 13.832 tys. zł.

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych w I kwartale 2014 roku wyniosły 86.239 tys. zł i wzrosły w stosunku do I kwartału ubiegłego roku o 8.386 tys. zł. Wpływ na to miał wzrost prowizji w ubezpieczeniach grupowych ochronnych (w tym *bancassurance*) na skutek wzrostu portfela umów oraz wysokiej sprzedaży nowych polis.

Niższe koszty administracyjne w I kwartale 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku o 4.821 tys. zł (-3,6%) wynikały przede wszystkim ze spadku kosztów obsługi w Oddziałach Grupy.

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych w I kwartale 2014 roku wzrósł w porównaniu z analogicznym okresem 2013 roku o 34.516 tys. zł (+9,8%) do 385.253 tys. zł. Zysk z działalności operacyjnej z wyłączeniem efektu konwersji umów długoterminowych na kontrakty odnawialne



w ubezpieczeniach grupowych typ P wzrósł r/r o 52.900 tys. zł (+17,5%) – głównie na skutek wzrostu portfela, spadku szkodowości produktów ochronnych oraz niższego wzrostu rezerwy matematycznej w ubezpieczeniach indywidualnie kontynuowanych.

#### Nowe produkty

W zakresie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych w I kwartale 2014 roku wdrożono dodatkowe ubezpieczenie lekowe (zakres Antybiotyk). Produkt gwarantuje ubezpieczonym możliwość zapłacenia w aptece 20% ceny leku podczas gdy pozostałe 80% pokrywa PZU Życie. Zakresem ubezpieczenia objętych jest blisko 2000 leków (przede wszystkim antybiotyki i chemioterapeutyki). Jest to pierwszy produkt ubezpieczenia zdrowotnego kierowany do osób indywidualnie kontynuujących ubezpieczenie ochronne. Jest on także oferowany z wykorzystaniem nowych dla ubezpieczeń zdrowotnych kanałów dystrybucji – oferty mailingowej oraz sprzedaży w oddziałach.

#### 14.4. Ubezpieczenia indywidualne – ubezpieczenia na życie

<b>Składka przypisana wg rodzaju płatności - ubezpieczenia indywidualne</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2013</b>	<b>% zmiana</b>
Składka regularna	114 109	121 205	(5,9)%
Składka jednorazowa	211 557	288 428	(26,7)%
<b>Razem</b>	<b>325 666</b>	<b>409 633</b>	<b>(20,5)%</b>

Spadek składki przypisanej brutto w stosunku do I kwartału 2013 roku o 83.967 tys. zł (-20,5%) był rezultatem:

- znacznie niższej niż w ubiegłym roku sprzedaży produktu strukturyzowanego we współpracy z Bankiem Handlowym;
- spadku poziomu zasileń rachunków w produkcie IKE w szczególności w porównaniu ze styczniem 2013 roku;
- kompensowany częściowo wzrostem składki przypisanej brutto pozostałych produktów o charakterze inwestycyjnym oraz stabilnym poziomem składki w indywidualnych produktach ochronnych.

<b>Dane z rachunku zysków i strat - ubezpieczenia indywidualne</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2013</b>	<b>% zmiana</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	325 666	409 633	(20,5)%
Składki zarobione netto	327 455	411 850	(20,5)%
Dochody z lokat	73 735	50 327	46,5%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(146 764)	(140 188)	4,7%
Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	(179 844)	(251 937)	(28,6)%
Koszty akwizycji	(31 282)	(26 444)	18,3%
Koszty administracyjne	(12 355)	(11 171)	10,6%
Pozostałe	6 558	3 163	107,3%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>37 503</b>	<b>35 600</b>	<b>5,3%</b>
wskaźnik kosztów akwizycji*	9,6%	6,5%	3,1 p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych*	3,8%	2,7%	1,1 p.p.
marża wyniku z działalności operacyjnej*	11,5%	8,7%	2,8 p.p.

\* wskaźniki liczone do składki przypisanej brutto

Wzrost wartości odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych netto (o 6.576 tys. zł, tj. o 4,7%) był efektem wyższego poziomu wypłat z tytułu dożyć w produktach strukturyzowanych zarówno w kanale bancassurance jak i własnym (zapadanie kolejnych transz produktów) oraz zwiększenia wykupów w bankowych produktach typu *unit-linked* (wzrost tego portfela rok do roku). Wzrosty te częściowo kompensowane są niższymi niż przed rokiem transferami w IKE oraz niższymi wypłatami z tytułu dożyć ze starych polis portfela indywidualnego na życie i dożycie zawartych w latach 90-tych.

Różnica w zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (wyższe rezerwy o 179.844 tys. zł, o 72.093 tys. zł niższy wzrost niż w analogicznym okresie 2013 roku) wynikała głównie ze znacznie niższego

wzrostu rezerwy w bankowych produktach strukturyzowanych jako skutek mniejszej niż przed rokiem sprzedaży tych produktów, a przy tym wyższego poziomu wypłat z tytułu dożyć polis. Efekt został częściowo skompensowany przez wzrost rezerwy w IKE wobec spadku w roku ubiegłym (lepsze wyniki na działalności inwestycyjnej oraz niższe wypłaty świadczeń).

Dochody z działalności lokacyjnej składają się z dochodów alokowanych według cen transferowych oraz z dochodów z produktów o charakterze inwestycyjnym. W segmencie ubezpieczeń indywidualnych wzrosły one r/r o 23.408 tys. zł głównie ze względu na wzrost zysków związanych z produktami o charakterze inwestycyjnym – efekt umiarkowanie dobrej koniunktury na rynku kapitałowym wobec spadków WIG w porównywalnym okresie roku poprzedniego oraz znacznie mniejszej dynamiki wzrostów rentowności polskich obligacji skarbowych niż w okresie porównywalnym. Dochody alokowane według cen transferowych pozostały na zbliżonym poziomie.

Wzrost kosztów akwizycji w tym segmencie (o 4.838 tys. zł, tj. o 18,3%) wynikał przede wszystkim ze wzrostu udziału prowizji od aktywów w produktach typu *unit-linked* w kanale bankowym (zmiana warunków umowy) oraz wzrostu kosztu prowizji agencji jako efekt wzrostu wolumenu nowej sprzedaży produktów ochronnych po ograniczeniu sprzedaży produktów inwestycyjnych w kanałach własnych.

Wzrost kosztów administracyjnych w I kwartale 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku o 1.184 tys. zł (+10,6%) wynikał przede wszystkim ze wzrostu zaangażowania sieci agencji w zarządzanie produktami indywidualnymi oraz zwiększenia wydatków marketingowych.

Wynik operacyjny segmentu wzrósł o 1.903 tys. zł do poziomu 37.503 tys. zł głównie w efekcie wzrostu wyniku generowanego na produktach o charakterze inwestycyjnym, w szczególności z tytułu udziału w opłacie za zarządzanie.

#### 14.5. Inwestycje

Dochody z działalności lokacyjnej Grupy PZU za I kwartał 2014 roku wzrosły o 24,8% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Dochody z działalności lokacyjnej w segmencie inwestycje stanowią nadwyżkę dochodów z lokat PZU i PZU Życie ponad dochody alokowane według cen transferowych do segmentów ubezpieczeniowych (segment ubezpieczeń korporacyjnych, masowych, grupowych i indywidualnie kontynuowanych oraz indywidualnych) oraz kontraktów inwestycyjnych, jak i innych wolnych środków finansowych w Grupie PZU. Dochody te zmalały o 84.444 tys. zł.

Wyniki z działalności lokacyjnej - podział na segmenty	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 marca 2013	zmiana %
Segment Inwestycje (operacje na zewnątrz)	89 624	174 068	(48,5)%
Segmenty działalności ubezpieczeniowej (PZU i PZU Życie)	431 404	386 983	11,5%
Pozostałe segmenty i korekty	14 152	(132 184)	x
<b>Razem</b>	<b>535 180</b>	<b>428 867</b>	<b>24,8%</b>

Wyniki z działalności lokacyjnej	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 marca 2013	zmiana %
Instrumenty kapitałowe	141 140	(68 249)	x
Odsetkowe aktywa finansowe	481 396	460 504	4,5%
Nieruchomości inwestycyjne	12 093	(8 069)	x
Instrumenty pochodne	(34 088)	(58 700)	x
Należności	(31 913)	(51 006)	x
Pozostałe	(33 448)	154 387	x
<b>Razem</b>	<b>535 180</b>	<b>428 867</b>	<b>24,8%</b>

Wzrost wyników z działalności lokacyjnej Grupy PZU spowodowany był m.in. wyższą wyceną:

- instrumentów kapitałowych na rynkach finansowych (indeks WIG wzrósł w I kwartale 2014 roku o 2,1%, podczas gdy rok wcześniej stracił 4,9%);
- obligacji skarbowych (w I kwartale 2014 roku rentowność 5-letnich obligacji skarbowych wzrosła o 12 punktów bazowych natomiast rentowność 10-letnich obligacji skarbowych spadła o 12 punktów bazowych, podczas gdy w I kwartale 2013 roku rentowność obligacji wzrosła odpowiednio o 23 i 20 punktów bazowych) oraz
- w I kwartale 2014 roku osiągnięto lepsze wyniki na instrumentach pochodnych, które nabywane są głównie w celu odpowiedniego zarządzania ryzykiem w ramach portfeli inwestycyjnych.

Spadek wyników z pozostałej działalności lokacyjnej spowodowany był głównie wykazaniem w wynikach z działalności lokacyjnej w ubiegłym roku kwoty 167.453 tys. zł co było spowodowane zdarzeniem jednorazowym, tj. objęciem konsolidacją funduszy zamkniętych sektora nieruchomości.

<b>Lokaty (łącznie z kontraktami inwestycyjnymi)<sup>3</sup></b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>
Instrumenty kapitałowe, w tym:	6 950 152	6 307 816
Instrumenty kapitałowe dla których można określić wartość godziwą - notowane	4 249 317	3 690 953
Instrumenty kapitałowe dla których można określić wartość godziwą - pozostałe	2 697 707	2 613 735
Instrumenty kapitałowe, dla których nie można określić wartości godziwej	3 128	3 128
Odsetkowe aktywa finansowe, w tym:	49 307 696	48 517 782
Dłużne papiery wartościowe - rządowe	34 371 959	33 436 086
Dłużne papiery wartościowe - pozostałe	2 870 066	2 769 137
Transakcje buy-sell-back i lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	10 210 962	10 590 351
Pożyczki	1 854 709	1 722 208
Nieruchomości inwestycyjne	1 438 875	1 474 770
Instrumenty pochodne (wartość netto)	2 730	22 294
Pozostałe	11	87
Zobowiązania z tytułu transakcji sell-buy-back	(5 754 399)	(5 124 161)
<b>Razem</b>	<b>51 945 065</b>	<b>51 198 588</b>

Działalność lokacyjna Grupy PZU prowadzona jest zgodnie z wymogami ustawowymi przy zachowaniu odpowiedniego stopnia bezpieczeństwa, płynności i rentowności. Dłużne rządowe papiery wartościowe stanowiły ponad 60% portfela lokat zarówno na dzień 31 marca 2014 roku jak i 31 grudnia 2013 roku. Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez rządy inne niż RP wynosiło odpowiednio na dzień 31 marca 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku: 2,3% i 3,5% stanu lokat.

Wzrost wartości instrumentów kapitałowych spowodowany był m.in. zwiększeniem ich wyceny rynkowej w okresie od końca 2013 roku do końca I kwartału 2014 roku (indeks WIG w tym okresie wzrósł o 2,1%).

W I kwartale 2014 roku odnotowano nieznaczny spadek udziału oraz wartości instrumentów rynku pieniężnego (transakcje reverse repo i lokaty terminowe w instytucjach kredytowych) zawieranych na rynku międzybankowym w celu zwiększenia efektywności prowadzonej działalności lokacyjnej i dostosowania portfeli lokat do ich benchmarków.

<sup>3</sup> Aktywa finansowe, nieruchomości inwestycyjne wraz z ujemną wyceną instrumentów pochodnych.

#### 14.6. Ubezpieczenia emerytalne

Dane z rachunku zysków i strat - segment emerytalny	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 marca 2013	% zmiana
Przychody z działalności podstawowej jednostek nieubezpieczeniowych	43 374	50 302	(13,8)%
Koszty akwizycji	(977)	(4 076)	(76,0)%
Koszty administracyjne	(37 176)	(18 266)	103,5%
Pozostałe	2 384	2 686	(11,2)%
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>7 605</b>	<b>30 646</b>	<b>(75,2)%</b>

Przychody z tytułu opłat i prowizji ("Przychody z działalności podstawowej jednostek nieubezpieczeniowych") w segmencie ubezpieczeń emerytalnych za I kwartał 2014 roku i za I kwartał 2013 roku wyniosły odpowiednio 43.374 tys. zł i 50.302 tys. zł. Spadek o 6.928 tys. zł (-13,8%) wynikał głównie z ustawowego przeniesienia części aktywów OFE do ZUS odpowiadającej wartości 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku każdego członka OFE PZU oraz obniżenia opłaty od składek z 3,5% do poziomu 1,75%.

Koszty akwizycji były niższe o 3.099 tys. zł (-76,0%) głównie w związku z zakończeniem w 2013 roku rozliczania w czasie kosztów prowizji od umów zawartych do 31 stycznia 2010 roku.

Koszty administracyjne PTE PZU wzrosły o 18.910 tys. zł (103,5%) głównie w wyniku obowiązkowej dopłaty do Funduszu Gwarancyjnego w KDPW w kwocie 20.873 tys. zł (ustawowa zmiana wymaganego poziomu z 0,1% na 0,3% aktywów netto OFE). Ponadto, odnotowano spadek kosztów Agenta Transferowego o 2.353 tys. zł (-24,1%) m.in. w związku z obniżeniem od 1 lutego 2014 roku stawki za obsługę rachunków członków OFE PZU.

Efektorem powyższych zmian był spadek zysku z działalności operacyjnej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego z 30.646 tys. zł do poziomu 7.605 tys. zł, tj. o 23.041 tys. zł (-75,2%).

Na koniec I kwartału 2014 roku członkami OFE PZU było 2.239,4 tys. osób, co stanowiło 13,4% ogólnej liczby członków otwartych funduszy emerytalnych i uplasowało OFE PZU pod tym względem na trzecim miejscu na rynku. W stosunku do stanu na koniec marca roku ubiegłego, liczba członków OFE PZU wzrosła o 10,9 tys. osób, tj. 0,5%, podczas gdy ogólna liczba członków wszystkich OFE zwiększyła się o 3,0%.

Na koniec marca 2014 roku łączna wartość aktywów netto wszystkich OFE na rynku wyniosła 151,9 mld zł i spadła o 43,7% w stosunku do końca I kwartału 2013 roku (co było spowodowane przeniesieniem do ZUS w dniu 3 lutego 2014 roku 51,5% aktywów OFE). Aktywa OFE PZU spadły w tym okresie o 43,6%, do poziomu 20,4 mld zł w związku z powyższymi zmianami ustawowymi. W okresie od stycznia do marca 2014 roku ZUS przekazał do OFE PZU 0,31 mld zł składek, ponad 25% więcej niż w analogicznym okresie 2013 roku, a stopa zwrotu w okresie 3 miesięcy 2014 roku wyniosła 2,97%.

#### 14.7. Ukraina

Dane z rachunku zysków i strat - segment Ukraina - ubezpieczenia majątkowe i ubezpieczenia na życie razem	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 marca 2013	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	39 247	42 777	(8,3)%
Składki zarobione netto	35 470	37 208	(4,7)%
Dochody z lokat	4 969	6 218	(20,1)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(31 365)	(19 533)	60,6%
Koszty akwizycji	(12 954)	(13 903)	(6,8)%
Koszty administracyjne	(6 930)	(8 573)	(19,2)%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(10 810)</b>	<b>1 417</b>	<b>x</b>
kurs walutowy UAH w PLN	0,3080	0,3896	(20,9)%

Segment Ukraina składa się z dwóch spółek oferujących ubezpieczenia na życie i majątkowe.

Kurs walutowy UAH w PLN uległ znacznej deprecjacji w wysokości 20,9% na skutek obecnej sytuacji ekonomiczno-politycznej na Ukrainie.

#### 14.7.1. Segment Ukraina – ubezpieczenia majątkowe – PZU Ukraine

Dane z rachunku zysków i strat - segment Ukraina - ubezpieczenia majątkowe	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 marca 2013	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	27 454	31 804	(13,7)%
Składki zarobione netto	23 849	26 517	(10,1)%
Dochody z lokat	2 243	3 686	(39,2)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(11 963)	(12 755)	(6,2)%
Koszty akwizycji	(8 312)	(9 108)	(8,7)%
Koszty administracyjne	(5 783)	(7 316)	(21,0)%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>34</b>	<b>1 023</b>	<b>(96,7)%</b>
kurs walutowy UAH w PLN	0,3080	0,3896	(20,9)%
wskaźnik kosztów akwizycji*	34,9%	34,3%	0,6 p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych*	24,2%	27,6%	(3,4) p.p.
wskaźnik szkodowości*	50,2%	48,1%	2,1 p.p.
wskaźnik mieszany (COR)*	109,3%	110,0%	(0,7) p.p.

\* wskaźniki liczone do składki zarobionej netto

Spadek składki przypisanej brutto o 13,7% w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku wynikał z deprecjacji kursu walutowego UAH w PLN o 20,9%, w walucie oryginalnej składka przypisana brutto wzrosła o 9,2% w wyniku dodatniej dynamiki sprzedaży ubezpieczeń AC (+11,1%), majątkowych (+14,6%), Zielonej Karty (+20,4%) oraz medycznych (+34,2%).

Łącznie dochody z lokat spadły w I kwartale 2014 roku o 39,2% w porównaniu do I kwartału 2013 roku, z czego w walucie oryginalnej spadek wynosił już 23,0%. Niższe dochody z lokat były efektem spadku oprocentowania instrumentów dłużnych i depozytów oraz zmniejszenia bazy płynnych aktywów (pod koniec 2013 roku i w 2014 roku realizowano zobowiązania walutowe w stosunku do reasekuratorów, które nie były realizowane w poprzednim okresie ze względu na procedury Regulatora – nieregistrowanie, bądź opóźnienia w rejestracji powodowało przedłużanie procesu realizacji zobowiązań wynikających z umów reasekuracyjnych).

Spadek odszkodowań o 6,2% wynikał ze spadku notowań kursu walutowego UAH w PLN o 20,9%. Odszkodowania w walucie oryginalnej wzrosły o 18,6%, przy czym składka zarobiona netto w walucie oryginalnej wzrosła o 13,8%.

Niższe o 8,7% koszty akwizycji w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku, wynikały ze zmiany notowań kursu walutowego. W walucie oryginalnej koszty akwizycji wzrosły o 15,4% na skutek dodatniej dynamiki składki zarobionej netto (+13,8%), w tym ze zwiększenia sprzedaży ubezpieczeń majątkowych osób fizycznych, komunikacyjnych i turystycznych charakteryzujących się wyższymi obciążeniami pozyskiwanej sprzedaży.

Koszty administracyjne w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku spadły o 21,0% w wyniku stosowanych przy przeliczeniach na PLN kursów walutowych dla UAH, w walucie oryginalnej pozostając na tym samym poziomie co w I kwartale 2013 roku. Dodatkowo odnotowano poprawę wskaźnika kosztów administracyjnych o 3,4 p.p. na co wpływ miała dodatnia dynamika składki zarobionej netto w walucie oryginalnej.

Poprawa wskaźnika mieszanego COR o 0,7 p.p. względem analogicznego okresu roku ubiegłego wynikała głównie z dodatniej dynamiki składki zarobionej oraz utrzymywanej dyscypliny kosztowej.

Zysk z działalności operacyjnej r/r był niższy o 989 tys. zł, głównie ze względu na spadek dochodów z lokat o 1.443 tys. zł i utrzymujący się wysoki wskaźnik kosztów akwizycji na poziomie 34,9% (+0,6 p.p.).

#### 14.7.2. Segment Ukraina – ubezpieczenia na życie – PZU Ukraine Life

Dane z rachunku zysków i strat - segment Ukraina - ubezpieczenia na życie	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 marca 2013	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	11 793	10 973	7,5%
Składki zarobione netto	11 621	10 691	8,7%
Dochody z lokat	2 726	2 532	7,7%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(19 402)	(6 777)	186,3%
Koszty akwizycji	(4 642)	(4 795)	(3,2)%
Koszty administracyjne	(1 147)	(1 256)	(8,7)%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(10 844)</b>	<b>394</b>	<b>x</b>
kurs walutowy UAH w PLN	0,3080	0,3896	(20,9)%
wskaźnik kosztów akwizycji*	39,4%	43,7%	(4,3) p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych*	9,7%	11,4%	(1,7) p.p.
marża wyniku z działalności operacyjnej*	(92,0)%	3,6%	(95,6) p.p.

\* wskaźniki liczone do składki przypisanej brutto

Wzrost składki przypisanej brutto o 7,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku, przy czym w walucie oryginalnej o 35,9%, wynikał z zawarcia umowy korporacyjnej o dużej wartości jednostkowej oraz dodatniej dynamiki sprzedaży we wszystkich kanałach dystrybucji. W 2014 roku odnotowano wzrost sprzedaży zarówno produktów endowment (+12,7%) i ubezpieczeń „na życie” (+350,9%).

Wzrost dochodów z lokat o 7,7% (w walucie oryginalnej o 36,2%) w porównaniu do I kwartału 2013 roku wynikał głównie z większej bazy aktywów płynnych (+43,0%) będącej następstwem wzrostu sprzedaży produktów endowment.

Wyższy poziom odszkodowań o 186,3% głównie wynikał ze wzrostu zmiany rezerwy techniczno-ubezpieczeniowej dla produktów endowment o 12.412,1 tys. zł.

Niższe koszty akwizycji o 3,2% wynikały z deprecjacji kursu walutowego UAH w PLN. Koszty akwizycji w walucie oryginalnej były wyższe o 22,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku w wyniku dodatniej dynamiki składki zarobionej (+8,7% w PLN; +37,5% w UAH), wzrostu sprzedaży przez kanał bancassurance (+617,0%) i aktywnej współpracy z brokerami, którzy charakteryzuje się wyższymi obciążeniami prowizyjnymi.

Koszty administracyjne były niższe o 8,7% również na skutek zmiany kursu UAH w PLN w porównaniu do I kwartału 2013. Koszty administracyjne w walucie oryginalnej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były o 15,5% wyższe, głównie w wyniku wzrostu sprzedaży oraz corocznej indeksacji płac.

Strata z działalności operacyjnej wyniosła 10.844 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2013 roku. Wynik z działalności operacyjnej pogorszył się o 11.238 tys. zł, głównie na skutek wzrostu zwiększenia stanu rezerwy techniczno-ubezpieczeniowej dla produktów endowment.

#### 14.8. Kraje bałtyckie

Dane z rachunku zysków i strat - segment Litwa- ubezpieczenia majątkowe i ubezpieczenia na życie razem	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 marca 2013	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	76 699	55 734	37,6%
Składki zarobione netto	60 650	51 395	18,0%
Dochody z lokat	2 439	2 749	(11,3)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(39 085)	(33 898)	15,3%
Koszty akwizycji	(16 940)	(14 929)	13,5%
Koszty administracyjne	(6 522)	(5 903)	10,5%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>542</b>	<b>(586)</b>	<b>x</b>
kurs walutowy LTL w PLN	1,2134	1,2088	0,4%

Segment Kraje bałtyckie (Litwa, Łotwa i Estonia) składa się z dwóch spółek oferujących ubezpieczenia na życie i majątkowe.

#### 14.8.1. Segment kraje bałtyckie – ubezpieczenia majątkowe – PZU Lietuva

Dane z rachunku zysków i strat - segment Litwa - ubezpieczenia majątkowe	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 marca 2013	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	68 336	48 781	40,1%
Składki zarobione netto	52 335	44 490	17,6%
Dochody z lokat	2 144	1 865	15,0%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(34 115)	(29 244)	16,7%
Koszty akwizycji	(14 215)	(12 486)	13,9%
Koszty administracyjne	(5 748)	(5 228)	9,9%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>401</b>	<b>(603)</b>	<b>x</b>
kurs walutowy LTL w PLN	1,2134	1,2088	(0,4)%
wskaźnik kosztów akwizycji*	27,2%	28,1%	(0,9) p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych*	11,0%	11,8%	(0,8) p.p.
wskaźnik szkodowości*	65,2%	65,7%	(0,5) p.p.
wskaźnik mieszany (COR)*	103,3%	105,5%	(2,2) p.p.

\* wskaźniki liczone do składki zarobionej netto

Wzrost składki przypisanej brutto na Litwie, Łotwie i Estonii o 19.556 tys. zł (+40,1%) w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku wynikał głównie z dodatniej dynamiki sprzedaży ubezpieczeń: komunikacyjnych, OC ogólnych, majątkowych oraz gwarancji ubezpieczeniowych.

Wzrost dochodów z lokat o 15,0% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku nastąpił na skutek lepszej koniunktury na rynkach kapitałowych.

Wzrost odszkodowań wynikał ze wyższych rezerw spowodowanych szkodami w ubezpieczeniach majątkowych i OC komunikacyjnych.

Wyższe koszty akwizycji o 1.729 tys. zł (+13,9%) w odniesieniu do I kwartału 2013 roku wynikały głównie z dodatniej dynamiki składki zarobionej (+17,6%).

Koszty administracyjne na koniec I kwartału 2014 roku wyniosły 5.748 tys. zł i w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wzrosły o 9,9% głównie w wyniku prowadzonej ekspansji na rynkach łotewskim i estońskim.

W I kwartale 2014 roku spółka osiągnęła niewielki zysk z działalności operacyjnej w wysokości 401 tys. zł, w porównaniu ze stratą w wysokości 603 tys. zł na koniec marca 2013 roku, głównie w wyniku większej składki zarobionej oraz wyższych dochodów z lokat.

#### 14.8.2. Segment kraje bałtyckie – ubezpieczenia na życie – UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas

Dane z rachunku zysków i strat - segment Litwa - ubezpieczenia na życie	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 marca 2013	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	8 363	6 953	20,3%
Składki zarobione netto	8 315	6 905	20,4%
Dochody z lokat	295	884	(66,6)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(4 970)	(4 654)	6,8%
Koszty akwizycji	(2 725)	(2 443)	11,6%
Koszty administracyjne	(774)	(675)	14,8%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>141</b>	<b>17</b>	<b>731,7%</b>
kurs walutowy LTL w PLN	1,2134	1,2088	0,4%
wskaźnik kosztów akwizycji*	32,6%	35,1%	(2,5) p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych*	9,3%	9,7%	(0,4) p.p.
marża wyniku z działalności operacyjnej*	1,7%	0,2%	1,5 p.p.

\* wskaźniki liczone do składki przypisanej brutto

Wzrost składki przypisanej brutto o 1.410 tys. zł (+20,3%) w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku wynikał głównie z dynamicznego rozwoju ubezpieczeń indywidualnych ze składką regularną.

Spadek dochodów z lokat w analizowanym okresie wynikał ze zmniejszenia rentowności zewnętrznych funduszy inwestycyjnych w produktach typu *unit-linked*.

Koszty akwizycji wyższe o 11,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku wynikały ze wzrostu nowej sprzedaży składki indywidualnej.

Koszty administracyjne były wyższe o 99 tys. zł (+14,8%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, co było związane z rozwojem systemów IT oraz wzrostem kosztów wynagrodzeń wynikających z rozwoju sieci sprzedaży własnej.

Dynamiczny wzrost składki przypisanej brutto przy zachowaniu dyscypliny kosztowej, pozwolił na wygenerowanie zysku z działalności operacyjnej na poziomie 141 tys. zł, tj. o 124 tys. zł wyższego niż w I kwartale 2013 roku.

#### 14.9. Kontrakty inwestycyjne

Rachunkowość kontaktów inwestycyjnych prowadzona jest metodą depozytową, w konsekwencji wolumeny z kontraktów inwestycyjnych nie stanowią przychodu wg MSSF.

<b>Wolumeny pozyskane z kontraktów inwestycyjnych wg rodzaju płatności</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2013</b>	<b>% zmiana</b>
<b>Składka przypisana brutto</b>			
Składka regularna	10 360	24 322	(57,4)%
Składka jednorazowa	156 265	705 255	(77,8)%
<b>Razem</b>	<b>166 625</b>	<b>729 577</b>	<b>(77,2)%</b>

Składka przypisana brutto pozyskana z kontraktów inwestycyjnych w I kwartale 2014 roku spadła o 562.952 tys. zł (-77,2%) w porównaniu do analogicznego okresu 2013 roku. Zmiany w poziomie składki przypisanej brutto wynikały przede wszystkim z:

- niższej sprzedaży krótkoterminowych produktów na życie i dożycie w kanale bancassurance – efekt strategii polegającej na wycofaniu się z tego typu polis;
- niższych niż w ubiegłym roku zasileń rachunków dla produktu inwestycyjnego Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego IKZE.

<b>Dane z rachunku zysków i strat - kontrakty inwestycyjne</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2013</b>	<b>% zmiana</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	166 625	729 577	(77,2)%
Ubezpieczenia grupowe	29 648	627 262	(95,3)%
Ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane	136 977	102 315	33,9%
Składki zarobione netto	166 629	729 862	(77,2)%
Dochody z lokat	8 546	16 994	(49,7)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(821 555)	(767 393)	7,1%
Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	654 319	30 326	2057,6%
Koszty akwizycji	(6 103)	(4 354)	40,2%
Koszty administracyjne	(2 440)	(2 704)	(9,8)%
Pozostałe	4 337	3 147	37,8%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 733</b>	<b>5 878</b>	<b>(36,5)%</b>
marża wyniku z działalności operacyjnej*	2,2%	0,8%	1,4 p.p.

\* wskaźniki liczone do składki przypisanej brutto

Dochody z działalności lokacyjnej w segmencie kontraktów inwestycyjnych spadły o 8.448 tys. zł głównie w bankowych produktach typu *unit-linked* jako efekt zmniejszenia stanu lokat.

Wzrost wartości odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych netto r/r o 54.162 tys. zł wynikał z wyższego poziomu wypłat z tytułu dożyć z krótkoterminowych ubezpieczeń na życie i dożycie o charakterze inwestycyjnym w kanale bancassurance oraz wzrostu wykupów w produktach typu *unit-linked*.

Znacznie silniejszy spadek rezerw techniczno – ubezpieczeniowych w I kwartale 2014 roku w stosunku do roku ubiegłego, o 654.319 tys. zł (wobec spadku o 30.326 tys. zł w analogicznym okresie 2013 roku) był pochodną znacznie niższego, w porównaniu do poprzedniego roku, wolumenu sprzedaży krótkoterminowych produktów inwestycyjnych przy jednoczesnym wyższym poziomie wypłat z tytułu dożyć w tych produktach.



Wzrost kosztów akwizycji o 1.749 tys. zł (40,2%) wynikał przede wszystkim z wyższego udziału prowizji od aktywów w produktach typu *unit-linked* w kanale bankowym (zmiana warunków umowy).

Wynik operacyjny segmentu wyniósł 3.733 tys. zł, co oznacza spadek o 2.145 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku. Główną przyczyną był wzrost kosztów akwizycji r/r.

## 15. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne

W I kwartale 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia o charakterze jednorazowym.

Na wyniki brutto Grupy PZU w I kwartale 2013 roku miały wpływ poniższe zdarzenia jednorazowe:

- dochód z tytułu objęcia konsolidacją funduszy inwestycyjnych +167.453 tys. zł – efekt zaprzestania począwszy od dnia 1 stycznia 2013 roku stosowania kryterium istotności przy określaniu listy jednostek zależnych obejmowanych konsolidacją;
- jednorazowy dochód z tyt. ugody z reasekuratorem w zakresie ubezpieczenia Zielona Karta +53.207 tys. zł – celem ugody było rozliczenie prowizji reasekuracyjnych w produkcie Zielona Karta, na które w 2011 roku dokonano korekty obniżając wynik tamtego okresu w wysokości 91.843 tys. zł.

## 16. Otoczenie makroekonomiczne

W I kwartale 2014 roku postępowało ożywienie aktywności gospodarczej – można szacować, że dynamika PKB przekroczyła 3% r/r. Roczna dynamika produkcji w przemyśle przyspieszyła w I kwartale 2014 do 4,8% r/r wobec 4,5% r/r kwartał wcześniej. Istotny, negatywny wpływ na wyniki ogólnego agregatu produkcji przemysłowej wywarła jednak łagodna w tym roku zima. Przyczyniła się bowiem do znacznego obniżenia produkcji przedsiębiorstw wytwarzających i zaopatrujących w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę, a także produkcji w górnictwie. Wyraźnie wyższa była natomiast dynamika produkcji przemysłu przetwórczego, wynosząca w tym okresie 6,9% r/r. Dla odmiany, łagodna zima sprzyjała istotnemu wzrostowi produkcji budowlano-montażowej w I kwartale, której roczne tempo wzrostu wyniosło aż 10,6% r/r, podczas gdy w poprzednim kwartale było bliskie zera. Kontynuowane było w tym okresie stopniowe ożywienie sprzedaży detalicznej towarów. Jej roczna dynamika w cenach stałych powiększyła się średnio w miesiącu do 5,0% r/r wobec 4,6% r/r w IV kwartale 2013 roku.

Można oceniać, że w I kwartale popyt krajowy był ponownie najważniejszym czynnikiem wzrostu PKB. W warunkach wzrostu realnych dochodów, poprawiającej się sytuacji na rynku pracy i coraz wyższych wskaźników ufności konsumenckiej, dynamika konsumpcji była prawdopodobnie wyższa niż poprzednim kwartale. Wobec odradzającego się popytu krajowego i dobrych perspektyw eksportu, przy stosunkowo wysokim stopniu wykorzystania mocy wytwórczych, relatywnie dobrej sytuacji finansowej oraz niskich stopach procentowych przedsiębiorstwa zwiększają wydatki inwestycyjne. Świadczy o tym choćby coraz szybszy wzrost kredytów inwestycyjnych.

W I kwartale poprawiały się warunki dla polskiego eksportu. Ożywienie w strefie euro i w Niemczech, ale także w Wielkiej Brytanii w pierwszych miesiącach 2014 roku było najprawdopodobniej silniejsze niż oczekiwano. Dobre wyniki kwietniowych badań koniunktury w strefie euro świadczą o tym, że ta poprawa nie jest tylko efektem łagodnej zimy. Ożywienie światowej koniunktury, którego źródłem są kraje rozwinięte, powinno być kontynuowane w kolejnych kwartałach. Można zatem liczyć na utrzymanie się korzystnego otoczenia dla wzrostu gospodarczego w Polsce. Najważniejszym ryzykiem dla tej prognozy jest rozwój sytuacji na Ukrainie. Bezpośredni wpływ recesji na Ukrainie i spowolnienia wzrostu PKB w Rosji na polską gospodarkę powinien być ograniczony wobec lepszych perspektyw gospodarczych Niemiec i całej strefy euro. Jednak eskalacja konfliktu na Ukrainie – zwłaszcza gdyby doszło do zakłóceń w dostawach energii i zaburzeń na rynkach finansowych – miałyby poważne skutki gospodarcze dla całego regionu.

Sytuacja na rynku pracy poprawia się nadszpiewanie szybko, jak na tę fazę cyklu koniunkturalnego. W I kwartale 2014 roku przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się o 24,4 tys. osób wobec 14,7 tys. osób w I kwartale ubiegłego roku. Stopa bezrobocia rejestrowanego wynosząc w marcu 13,5%

pozostawała na podwyższonym poziomie, ale była niższa o 0,8 punktu procentowego niż w marcu ubiegłego roku. Choć najnowsze badanie koniunktury NBP nie potwierdza by rosła już presja płacowa, a firmy były skłonne jej ulegać, to w I kwartale dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw przyspieszyła do 4,2% r/r wobec 3,3% r/r w poprzednim kwartale, okazując się najwyższą od dwóch lat. Do tego niska inflacja pozwala na osiąganie solidnego realnego wzrostu wynagrodzeń, tworząc przy coraz większym zatrudnieniu korzystne warunki dla wzrostu konsumpcji. W I kwartale przeciętne wynagrodzenie brutto w przedsiębiorstwach było realnie o 3,7% większe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, podczas gdy kwartał wcześniej ta dynamika wynosiła 2,6% r/r.

Roczny wskaźnik inflacji (CPI) obniżył się w I kwartale 2014 roku do 0,6% r/r wobec 0,7% r/r w ostatnim kwartale roku ubiegłego. W lutym i marcu niskiej inflacji sprzyjał spadek cen żywności – do czego przyczyniło się także embargo na eksport wieprzowiny. W I kwartale obniżyły się jednak także wszystkie publikowane przez NBP wskaźniki inflacji bazowej (wskaźnik inflacji netto do 0,8% r/r wobec 1,2% r/r w IV kwartale), potwierdzając brak presji na wzrost cen. W tej sytuacji stopy procentowe NBP pozostały w I kwartale niezmienione - stopa referencyjna nadal wynosi 2,5%. Rada Polityki Pieniężnej w marcu bieżącego roku zadeklarowała przedłużenie okresu utrzymania niezmienionych stóp procentowych co najmniej do końca III kwartału 2014 roku. Na kwietniowym posiedzeniu RPP to stanowisko zostało podtrzymane.

Rentowności na „bazowych” rynkach obligacji skarbowych – w Niemczech i USA – na przełomie 2013 i 2014 roku osiągnęły lokalny szczyt, wobec rozpoczęcia zmniejszania skali luzowania ilościowego przez FED w grudniu 2013 roku. W I kwartale 2014 roku rentowności te się jednak obniżyły, szczególnie wyraźnie w styczniu. Do spadku rynkowych stóp procentowych przyczyniło się skuteczne rozdzielenie przez FED w komunikacji z rynkiem ograniczenia luzowania ilościowego od kwestii rozpoczęcia podwyżek stóp procentowych. Obniżaniu się rentowności sprzyjała również niska globalnie inflacja, niejednoznaczne dane o wzroście gospodarczym w USA, a także retoryka EBC wskazująca jasno na podtrzymywanie bardzo łagodnego nastawienia w polityce pieniężnej.

W Polsce natomiast, w styczniu 2014 roku rentowności obligacji skarbowych wzrastały w oczekiwaniu na umorzenie obligacji posiadanych przez OFE, by bezpośrednio potem się szybko obniżyć – szczególnie na długim końcu krzywej dochodowości. Do końca I kwartału te spadki były kontynuowane. Ostatecznie rentowności rocznych papierów skarbowych wzrosły o 5 punktów bazowych na koniec marca 2014 roku wobec poziomu na koniec 2013 roku, natomiast rentowności papierów 10-letnich obniżyły się o 12 punktów bazowych.

Obserwowany od początku lutego spadek rentowności w Polsce, towarzyszący malejącym rentownościom na rynkach „bazowych”, wspierała także niska inflacja w Polsce oraz przesunięcie oczekiwanego początku podwyżek stóp przez RPP na 2015 rok. Popyt na polskie obligacje skarbowe pomogła również utrzymać poprawa sytuacji fiskalnej Polski. Umorzenie obligacji skarbowych posiadanych przez OFE obniżyło poziom długu publicznego. Do tego powszechnie przewiduje się, że deficyt budżetu państwa będzie w 2014 roku mniejszy od planowanego ze względu na wyższe wykonanie dochodów oraz niższe koszty obsługi długu. W efekcie potrzeby pożyczkowe Polski maleją, a stopień ich sfinansowania na 2014 rok już w I kwartale był bardzo wysoki.

W I kwartale 2014 roku polskie indeksy giełdowe charakteryzowały się stosunkowo wysoką zmiennością, bez określonego wyraźnego trendu. W lutym, wobec coraz lepszych perspektyw wzrostu gospodarczego Polski oraz przy sprzyjających tendencjach na światowych rynkach, indeksy giełdowe w Polsce wzrosły. Jednak zaostrzenie kryzysu na Ukrainie w początku marca znów sprowadziło ceny akcji w dół, choć druga połowa miesiąca okazała się korzystniejsza. Ostatecznie WIG i WIG20 zyskały na wartości w I kwartale 2014 roku odpowiednio 2,1% oraz 2,6% - więcej niż niemiecki DAX 30, amerykański S&P 500 czy brytyjski FTSE 100.

W tym samym okresie polska waluta nieznacznie osłabiła się w stosunku do głównych walut – kursy EUR/PLN oraz USD/PLN na koniec I kwartału 2014 roku wzrosły w stosunku do końca 2013 roku o odpowiednio 0,6% oraz 0,7%, a kurs CHF/PLN o 1,1% w tym samym okresie.

## **17. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników**

PZU nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników jednostkowych ani skonsolidowanych.

## **18. Czynniki ryzyka, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach**

### **18.1. Ubezpieczenia majątkowe i osobowe**

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki w ramach segmentu ubezpieczeń masowych i korporacyjnych (ub. majątkowe i osobowe) w kolejnych kwartałach 2014 roku należą przede wszystkim:

- zajście zdarzeń o charakterze katastroficznym (powódzie, huragany, susza, przymrozki wiosenne);
- spowolnienie wzrostu gospodarczego lub stagnacja, które mogą powodować wzrost szkodowości portfela ubezpieczeń finansowych i ubezpieczeń majątkowych na skutek „hazardu moralnego”;
- spadająca sprzedaż nowych samochodów wpływająca na zmniejszenie liczby sprzedaży polis komunikacyjnych;
- zmiany prawne lub regulacyjne warunków prowadzenia biznesu, tj. zmiany ustawy o działalności ubezpieczeniowej, wprowadzenie nowych standardów przez KNF oraz prokonsumenckie orzecznictwo Sądu Najwyższego;
- rosnąca świadomość konsumentka mogąca się przełożyć na zwiększoną liczbę roszczeń, będąca wynikiem m. in. działalności instytucji konsumenckich np. UOKiK, Rzecznik Ubezpieczonych, KNF;
- rosnąca przestępczość ubezpieczeniowa;
- wzrost liczby kierowców nieubezpieczonych w zakresie OC ze względu na nowe zasady wypowiedzania umów OC (zmiana ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych);
- potencjalna tendencja wzrostowa w zakresie stopy bezrobocia w 2014 roku i osłabienie dynamiki konsumpcji indywidualnej może przełożyć się na brak wzrostu popytu na produkty ubezpieczeniowe;
- presja cenowa ze strony konkurencji, w szczególności wynikająca z obniżenia szkodowości ubezpieczeń komunikacyjnych w 2013 roku;
- powrót do trendów wzrostowych w częstotliwości szkód;
- rosnący przeciętny koszt szkód osobowych, wynikający m.in. z rosnącego udziału niepublicznej służby zdrowia i wpływu zadośćuczynienia pieniężnego członkom rodziny zmarłego (art. 446 § 4. Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny (Dz. U. z 2014 roku, poz. 121, „Kodeks Cywilny”), mogący spowodować konieczność podwyższenia poziomu rezerw w OC komunikacyjnym;
- ryzyko wzrostu liczby i wartości roszczeń klientów i osób poszkodowanych w związku z Ustawą z dnia 17 grudnia 2009 roku o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym (Dz. U. Nr 7 z 2010 roku, poz. 44 z późn. zm.);
- wzrost roli brokerów ubezpieczeniowych mogący prowadzić do wzrostu kosztów akwizycji;
- brak precyzyjnie określonego w znowelizowanej Ustawie z dnia 29 lipca 2011 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 177 z 2011 roku, poz. 1054 z późn. zm., „Ustawa VAT”) zakresu zwolnień przedmiotowych dotyczących np. usług ubezpieczeniowych, usług medycznych;
- wdrożenie w 2016 roku Dyrektywy Wyłącalność II, co może mieć wpływ na poziom wymogów kapitałowych w Grupie PZU i zakres raportowania;
- zmiany regulacji dla banków, które mogą wpłynąć na zmniejszenie liczby udzielanych kredytów hipotecznych i ubezpieczeń kredytobiorców.

## 18.2. Ubezpieczenia na życie

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki w segmencie ubezpieczeń grupowych, indywidualnie kontynuowanych i indywidualnych (ub. na życie) w kolejnych kwartałach 2014 roku należą przede wszystkim:

- potencjalna tendencja wzrostowa w zakresie stopy bezrobocia w 2014 roku, która może przekładać się na spadek popytu na produkty ubezpieczeniowe;
- potencjalny wzrost konkurencji w ubezpieczeniach grupowych spowodowany wzrostem roli brokerów w tym segmencie oraz wymogiem przeprowadzania przetargów na ubezpieczenia grupowe przez podmioty podlegające reżimowi Ustawy z dnia 29 stycznia 2004 roku Prawo Zamówień Publicznych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 907, „Prawo Zamówień Publicznych”);
- niższe zainteresowanie polisokatami oraz produktami strukturyzowanymi na skutek możliwego wprowadzenia opodatkowania zysków kapitałowych dla tych produktów;
- zmiany prawne lub regulacyjne warunków prowadzenia biznesu, tj. zmiany ustawy o działalności ubezpieczeniowej, wprowadzenie nowych rekomendacji przez KNF oraz prokonsumenckie orzecznictwo Sądu Najwyższego;
- rosnąca świadomość konsumentka mogąca się przełożyć na zwiększoną liczbę roszczeń, będąca wynikiem m. in. działalności instytucji konsumenckich np. UOKiK, Rzecznik Ubezpieczonych, KNF;
- zmiany w rynku pośrednictwa finansowego, zahamowanie wzrostu popularności niezależnego doradztwa finansowego a tym samym ograniczenie liczby kanałów sprzedaży produktów ubezpieczeniowych;
- zmiany dotychczasowego poziomu śmiertelności i zachorowalności;
- zachowanie się rynku kapitałowego w 2014 roku, a szczególnie GPW – zainteresowanie produktami kapitałowymi oferowanymi przez PZU jest dodatnio skorelowane z koniunkturą na rynkach kapitałowych;
- brak precyzyjnie określonego w znowelizowanej Ustawie VAT zakresu zwolnień przedmiotowych dotyczących np. usług ubezpieczeniowych, usług medycznych;
- zmiany regulacji dla banków, które mogą wpłynąć na zmniejszenie liczby udzielanych kredytów hipotecznych i ubezpieczeń kredytobiorców;
- rosnąca rola tzw. „kancelarii odszkodowawczych” w procesie likwidacji szkód zgłoszonych we wcześniejszych latach;
- wdrożenie w 2016 roku Dyrektywy Wypłacalność II, co może mieć wpływ na poziom wymogów kapitałowych w Grupie PZU i zakres raportowania;
- zmiany na rynku ubezpieczeń indywidualnych spowodowane modyfikacjami produktów zgodnie z dyrektywą Rady 2004/113/WE oraz wyrokiem Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości (wyrok w sprawie C-236/09 (Test-Achats), z 1 marca 2011 roku) mogące mieć znaczący wpływ na wartość nowej sprzedaży oraz wynik techniczny.

## 18.3. Fundusze emerytalne

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki spółki PTE PZU w kolejnych kwartałach 2014 roku należą przede wszystkim:

- reforma systemu emerytalnego w Polsce;
- potencjalna tendencja wzrostowa w zakresie stopy bezrobocia, która może przekładać się na mniejszą liczbę członków przystępujących do OFE;
- niskie tempo wzrostu wynagrodzeń wpływające na niższą dynamikę składek odprowadzanych przez członków funduszy emerytalnych;
- zmiany w rynku pośrednictwa finansowego, zahamowanie wzrostu popularności niezależnego doradztwa finansowego a tym samym ograniczenie liczby kanałów sprzedaży;

- zachowanie się rynku kapitałowego w 2014 roku, a szczególnie GPW - część dochodów z działalności inwestycyjnej OFE PZU jest uzależniona od trendów na tym rynku, co przekłada się na wartość aktywów i wysokość pobieranych opłat przez PTE PZU za zarządzanie.

#### **18.4. Działalność inwestycyjna**

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki z działalności inwestycyjnej w kolejnych kwartałach 2014 roku należą przede wszystkim:

- zmienność rentowności skarbowych papierów wartościowych uzależniona od sytuacji gospodarczej Polski i krajów Unii Europejskiej – wzrost rentowności papierów może wpłynąć na niższą wycenę lokat;
- zachowanie się rynku kapitałowego w 2014 roku, a szczególnie GPW – część dochodów z działalności inwestycyjnej spółek jest uzależniona od trendów na tym rynku. Ponadto, zainteresowanie produktami kapitałowymi oferowanymi przez PZU jest dodatkowo skorelowane z koniunkturą na rynkach kapitałowych.

#### **19. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku PZU nie dokonywał emisji, wykupów ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

#### **20. Niespłacenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku ani w PZU, ani w jednostkach zależnych nie zaszły przypadki niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszeń istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

#### **21. Udzielenie przez PZU lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku PZU ani jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych PZU.

#### **22. Dywidendy**

Podziałowi podlega wyłącznie zysk wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej sporządzonym zgodnie z PSR.

##### **22.1. Aktualizacja polityki kapitałowej i dywidendowej Grupy PZU**

Zarząd PZU w dniu 13 maja 2014 roku podjął decyzję o aktualizacji Polityki kapitałowej i dywidendowej Grupy PZU na lata 2013-2015 („Polityka”). Jednocześnie Zarząd PZU postanowił o wystąpieniu do Rady Nadzorczej PZU z wnioskiem o podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały w sprawie zatwierdzenia zaktualizowanej Polityki. W dniu 13 maja 2014 roku Rada Nadzorcza PZU zatwierdziła – zgodnie z wnioskiem Zarządu – zaktualizowaną Politykę, w brzmieniu przedstawionym przez Zarząd.

W związku z niepewnością istniejącą w momencie przyjmowania dotychczasowej Polityki, dotyczącą wyników Grupy PZU w 2013 roku oraz realizacji planów akwizycyjnych, Polityka nie określała postępowania w przypadku, w którym wskaźniki bezpieczeństwa zostaną spełnione, pomimo braku emisji długu podporządkowanego.

Obecnie, w związku z tym, iż wyniki finansowe Grupy PZU za rok 2013 okazały się wyższe niż oczekiwano a aktualne i prognozowane wskaźniki bezpieczeństwa będą nie niższe niż zakładane w Polityce, wprowadzone zostały zmiany do Polityki, na mocy których wypłacona w dniu 19 listopada 2013 roku zaliczka na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2013, zostanie uznana za część wypłaty z kapitału nadwyżkowego.

## 22.2. Podział zysku za 2013 rok

W dniu 26 sierpnia 2013 roku Zarząd PZU podjął uchwałę w sprawie wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2013 w kwocie 1.727.046 tys. zł, czyli 20,00 zł na akcję, zgodnie z zapisami Art. 349 Kodeksu spółek handlowych, z zysku osiągniętego za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 roku w wysokości 4.679.913 tys. zł, wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PZU za ten okres, sporządzonym zgodnie z PSR.

Tego samego dnia Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na wypłatę przedmiotowej zaliczki, przy czym dzień ustalenia prawa określono na 12 listopada 2013 roku, a dzień wypłaty - na 19 listopada 2013 roku.

W dniu 13 maja 2014 roku Zarząd PZU postanowił wystąpić do ZWZ PZU z wnioskiem w sprawie podziału zysku netto PZU za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, w kwocie 5.106.345 tys. zł w następujący sposób:

- 4.663.024 tys. zł, tj. 54,00 zł, przeznaczyć na wypłatę dywidendy;
- 433.321 tys. zł przeznaczyć na kapitał zapasowy;
- 10.000 tys. zł przeznaczyć na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Zważywszy na wypłatę w dniu 19 listopada 2013 roku zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2013 w kwocie 1.727.046 tys. zł (tj. 20,00 zł na jedną akcję), pozostała do wypłaty część dywidendy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku wynosi 2.935.978 tys. zł (tj. 34,00 zł na jedną akcję).

Zarząd PZU postanowił wystąpić do ZWZ PZU z wnioskiem, aby dzień dywidendy dla pozostałej do wypłaty części dywidendy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku został ustalony na dzień 17 września 2014 roku oraz aby pozostała do wypłaty część dywidendy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, została wypłacona w dwóch terminach:

- kwota 1.467.989 tys. zł (tj. 17,00 zł na jedną akcję) w dniu 8 października 2014 roku;
- kwota 1.467.989 tys. zł (tj. 17,00 zł na jedną akcję) w dniu 15 stycznia 2015 roku.

Wniosek Zarządu PZU jest zgodny ze zaktualizowaną w dniu 13 maja 2014 roku Polityką, o czym mowa w punkcie 22.1 oraz uwzględnia zalecenia KNF w sprawie polityki dywidendowej zakładów ubezpieczeń i reasekuracji.

Tego samego dnia Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła wniosek Zarządu PZU i postanowiła zarekomendować ZWZ PZU podział zysku zgodnie z tym wnioskiem.

Ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku netto PZU za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku podejmie ZWZ PZU.

## 23. Informacje dotyczące akcjonariuszy PZU

### 23.1. Wykaz akcjonariuszy PZU posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego struktura akcjonariatu PZU z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu PZU przedstawia się następująco:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji oraz głosów na walnym zgromadzeniu	Procent udziału w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1	Skarb Państwa	30 385 253	35,1875%
2	Pozostali akcjonariusze	55 967 047	64,8125%
<b>Razem</b>		<b>86 352 300</b>	<b>100,00%</b>

### 23.2. Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego nie zaszły istotne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji PZU.

### 23.3. Akcje lub uprawnienia do nich posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące PZU

Lp.	Organ / Imię i nazwisko	Liczba akcji / uprawnień do nich na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego (tj. 14 maja 2014 roku)	Liczba akcji / uprawnień do nich na dzień przekazania raportu rocznego (tj. 12 marca 2014 roku)	Wynikająca zmiana w okresie pomiędzy tymi datami
<b>Zarząd</b>				
1	Andrzej Klesyk	-	-	-
2	Przemysław Dąbrowski	-	-	-
3	Dariusz Krzewina	-	-	-
4	Barbara Smalska	-	-	-
5	Tomasz Tarkowski	80	80	-
6	Ryszard Trepczyński	-	-	-
<b>Dyrektorzy Grupy</b>				
1	Rafał Grodzicki	-	-	-
2	Przemysław Henschke	-	-	-
3	Sławomir Niemierka	-	-	-
4	Tobiasz Bury	50	50	-
<b>Rada Nadzorcza</b>				
1	Waldemar Maj	30	30	-
2	Zbigniew Ćwiąkalski	-	-	-
3	Tomasz Zganiacz	-	-	-
4	Dariusz Daniluk	-	-	-
5	Zbigniew Derdziuk	-	-	-
6	Dariusz Filar	-	-	-
7	Włodzimierz Kiciński	30	30	-
8	Alojzy Nowak	-	-	-
9	Maciej Piotrowski	-	-	-
<b>Razem</b>		<b>190</b>	<b>190</b>	<b>-</b>

## 24. Rozliczenia z tytułu spraw spornych

Podmioty z Grupy PZU biorą udział w licznych sporach sądowych, arbitrażowych oraz postępowaniach administracyjnych. Do typowych sporów sądowych, w których biorą udział spółki z Grupy PZU należą spory związane z zawartymi umowami ubezpieczeniowymi, spory dotyczące stosunku pracy oraz spory dotyczące zobowiązań umownych. Do typowych postępowań administracyjnych, w których biorą udział spółki z Grupy PZU należą postępowania związane z posiadaniem nieruchomości. Powyższe postępowania i spory mają charakter typowy i powtarzalny, zazwyczaj żadne z nich z osobna nie ma istotnego znaczenia dla Grupy PZU.

Większość sporów z udziałem spółek z Grupy PZU dotyczy dwóch spółek: PZU i PZU Życie. Dodatkowo PZU i PZU Życie są stroną w postępowaniach przed Prezesem UOKiK.

PZU i PZU Życie uwzględniają roszczenia sporne w procesie tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na szkody znane biorąc pod uwagę prawdopodobieństwo niekorzystnego rozstrzygnięcia sporu oraz szacując wartość prawdopodobnego rozstrzygnięcia. W przypadku roszczeń spornych dotyczących waloryzacji rent w PZU Życie roszczenia ujmowane są w pozostałych rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych w kwocie rocznej wartości rent ponad odpowiadającą kwotę rezerwy ustalonej w ramach rezerw matematycznych na życie.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku i do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego w Grupie PZU nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności PZU lub jednostki od niego bezpośrednio lub pośrednio zależnej, których jednostkowa wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych PZU.

Na dzień 31 marca 2014 roku wartość wszystkich 66.845 spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w podmiotach z Grupy PZU wynosiła łącznie 2.663.493 tys. zł. W kwocie tej 2.048.584 tys. zł dotyczy zobowiązań, a 614.909 tys. zł wierzytelności spółek z Grupy PZU, co stanowiło odpowiednio 15,69% i 4,71% kapitałów własnych PZU wg PSR.

### 24.1. Uchwała ZWZ PZU w sprawie podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006

Pozwem z dnia 30 lipca 2007 roku zostało wszczęte postępowanie z powództwa Manchester Securities Corporation przeciwko PZU o uchylenie uchwały nr 8/2007 ZWZ PZU z dnia 30 czerwca 2007 roku w sprawie podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006, jako sprzecznej z dobrymi obyczajami i mającej na celu pokrzywdzenie powoda – akcjonariusza PZU.

Zaskarżona uchwała ZWZ PZU podzieliła zysk netto za rok 2006 w kwocie 3.280.883 tys. zł w następujący sposób:

- na kapitał zapasowy przekazano kwotę 3.260.883 tys. zł;
- na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych przekazano kwotę 20.000 tys. zł.

Wyrokiem z dnia 22 stycznia 2010 roku Sąd Okręgowy w Warszawie w całości uchylił ww. uchwałę ZWZ PZU. W dniu 17 lutego 2010 roku PZU wniósł apelację, zaskarżając wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie w całości.

Sąd Apelacyjny w Warszawie wyrokiem wydanym w dniu 6 grudnia 2011 roku oddalił w całości apelację PZU od wyroku Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 22 stycznia 2010 roku. Z dniem ogłoszenia wyroku przez Sąd Apelacyjny wyrok Sądu Okręgowego z dnia 22 stycznia 2010 roku uchylający ww. uchwałę ZWZ PZU stał się prawomocny.

W dniu 7 grudnia 2011 roku PZU złożył wniosek o sporządzenie pisemnego uzasadnienia wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 6 grudnia 2011 roku. W dniu 2 kwietnia 2012 roku doręczono PZU wyrok Sądu wraz z uzasadnieniem. W dniu 29 maja 2012 roku PZU złożył skargę kasacyjną, którą zaskarżono w całości wyrok Sądu Apelacyjnego z dnia 6 grudnia 2011 roku. Na posiedzeniu w dniu 27 marca 2013 roku Sąd Najwyższy ogłosił wyrok, którym oddalił skargę kasacyjną i obciążył PZU kosztami postępowania, w tym kosztami zastępstwa procesowego. Według przepisów Kodeksu postępowania cywilnego wyrok Sądu Najwyższego jest prawomocny i nie podlega dalszemu zaskarżeniu.



W ocenie PZU uchylenie ww. uchwały ZWZ PZU nie powoduje po stronie akcjonariuszy powstania roszczenia o wypłatę dywidendy przez PZU.

Niezależnie od powyższego, w związku z uprawomocnieniem się wyroku uchylającego przedmiotową uchwałę, w porządku obrad ZWZ PZU zwołanego na dzień 30 maja 2012 roku umieszczono punkt dotyczący podjęcia uchwały w sprawie podziału zysku netto PZU za rok obrotowy 2006.

Zarząd rekomendował ZWZ PZU podział zysku za rok obrotowy 2006 w sposób odpowiadający podziałowi zysku dokonанemu uchwałą uchyloną wyżej opisanymi wyrokami, ponieważ po jej podjęciu PZU dokonał wypłaty dywidendy za 2009 rok, także ze środków zatrzymanych w PZU na podstawie tej uchwały.

W dniu 30 maja 2012 roku ZWZ PZU podjęło uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy 2006 w sposób odpowiadający podziałowi zysku dokonанemu na podstawie uchylonej przedmiotowej uchwały. Sprzeciw do uchwały z dnia 30 maja 2012 roku zgłosił Manchester Securities Corporation i został on zaprotokołowany.

W dniu 20 sierpnia 2012 roku doręczono PZU odpis pozwu wniesionego przez Manchester Securities Corporation do Sądu Okręgowego w Warszawie, w którym wymieniona spółka domaga się uchylenia uchwały ZWZ PZU z 30 maja 2012 roku o podziale zysku za rok obrotowy 2006, a wartość przedmiotu sporu została określona przez powoda na 5.054 tys. zł. PZU złożył odpowiedź na pozew domagając się oddalenia powództwa w całości.

17 grudnia 2013 roku Sąd Okręgowy wydał wyrok, którym uwzględnił powództwo w całości i zasądził od PZU na rzecz Manchester Securities Corporation koszty procesu. W dniu 4 marca 2014 roku PZU złożył apelację od ww. wyroku, zaskarżając go w całości.

Na dzień bilansowy 31 marca 2014 roku nie dokonano zmian w prezentacji kapitałów PZU, mogących potencjalnie wynikać z uchylenia ww. uchwały ZWZ PZU, w tym pozycji „Kapitał zapasowy” i „Zysk (strata) z lat ubiegłych”, nie korygowano środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych i nie utworzono rezerw na jakiegokolwiek potencjalne roszczenia dodatkowe wynikające z uchylenia ww. uchwały ZWZ PZU.

## **24.2. Postępowania UOKiK wobec PZU**

### **24.2.1. Kara nałożona w 2009 roku dotycząca wzorców umownych**

Prezes UOKiK decyzją z dnia 30 grudnia 2009 roku nałożył na PZU karę pieniężną w wysokości 14.792 tys. zł za stosowanie przez PZU praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów polegających na:

- zamieszczaniu we wskazanych wzorcach umownych postanowień umownych wpisanych do Rejestru postanowień wzorców umownych uznanych za niedozwolone;
- bezprawnym zamieszczaniu we wskazanych wzorcach umownych postanowień umownych naruszających art. 813 § 1 Kodeksu cywilnego, poprzez wprowadzenie nieobjętej dyspozycją tego przepisu przesłanki niewykorzystanej sumy ubezpieczenia jako warunkującej wysokość zwracanej konsumentowi przez zakład ubezpieczeń składki z tytułu niewykorzystanego okresu ochrony ubezpieczeniowej.

PZU nie zgadza się zarówno z treścią, jak i z uzasadnieniem decyzji UOKiK. W dniu 18 stycznia 2010 roku PZU wniósł do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od ww. decyzji (skutkujące brakiem jej uprawomocnienia się). Wyrokiem z dnia 14 listopada 2011 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”) oddalił odwołanie PZU od ww. decyzji. W dniu 14 grudnia 2011 roku PZU wniósł apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Wyrokiem z dnia 5 lipca 2012 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uchylił wyrok SOKiK z 14 listopada 2011 roku do ponownego rozpatrzenia. W dniu 18 stycznia 2013 roku SOKiK uchylił w całości decyzję Prezesa UOKiK z dnia 30 grudnia 2009 roku. W dniu 6 marca 2013 roku wpłynęła do SOKiK apelacja Prezesa UOKiK od ww. wyroku.

W dniu 6 listopada 2013 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie zmienił wyrok SOKiK z dnia 18 stycznia 2013 roku poprzez uchylenie decyzji Prezesa UOKiK z dnia 30 grudnia 2009 roku w części, oddalenie - w zakresie dotyczącym postanowień umownych naruszających art. 813 § 1 Kodeksu cywilnego - odwołania PZU z dnia 18 stycznia 2010 roku, zmniejszenie kary pieniężnej do kwoty 1.644 tys. zł. Wyrok z 6 listopada 2013 roku jest prawomocny i został zrealizowany poprzez zapłacenie zasądzonej kary pieniężnej. Od wyroku przysługuje skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego w terminie 2 miesięcy od otrzymania uzasadnienia wyroku. PZU otrzymał

uzasadnienie w dniu 22 kwietnia 2014 roku, zatem termin na wniesienie skargi kasacyjnej upływa w dniu 23 czerwca 2014 roku.

#### **24.2.2. Kary nałożone w 2011 roku**

##### *24.2.2.1. Sprawa dotycząca refundacji kosztu wynajmu samochodu zastępczego*

Prezes UOKiK decyzją z dnia 18 listopada 2011 roku nałożył na PZU karę pieniężną w wysokości 11.287 tys. zł za stosowanie praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów określonej w art. 24 ust. 1 i 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50 z 2007 roku, poz 331 z późn. zm.), polegającej na ograniczaniu zakresu odpowiedzialności PZU wobec konsumentów realizujących roszczenie w ramach odpowiedzialności gwarancyjnej ubezpieczyciela z tytułu umowy obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadacza pojazdu mechanicznego przez:

- nieuznawanie samej utraty możliwości korzystania z uszkodzonego pojazdu za szkodę majątkową i uzależnianie wypłaty odszkodowania za najem samochodu zastępczego od wykazania przez poszkodowanego szczególnych okoliczności związanych z niezbędnością wynajęcia samochodu zastępczego;
- nieuzasadnione pomijanie przy ustalaniu wielkości kwoty refundacji kosztu wynajmu samochodu zastępczego okresu oczekiwania na części zamienne przez warsztat samochodowy;

a także nakazał zaniechanie jej stosowania.

Zarząd PZU nie zgadza się zarówno z samą decyzją, jak też z uzasadnieniem prawnym i faktycznym.

PZU złożył odwołanie od ww. decyzji w dniu 5 grudnia 2011 roku (skutkujące brakiem jej uprawomocnienia się). W odwołaniu PZU zgłosił szereg zarzutów.

Na rozprawie w dniu 2 grudnia 2013 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok, w którym oddalił odwołanie PZU oraz zasądził od PZU na rzecz Prezesa UOKiK zwrot kosztów zastępstwa procesowego. W dniu 23 grudnia 2013 roku PZU wniósł apelację od tego wyroku, która do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego nie została rozpatrzona przez Sąd Apelacyjny w Warszawie.

Niezależnie od podjętych kroków prawnych, PZU utworzył rezerwę na ww. karę, której wysokość zarówno na dzień 31 marca 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku, jak i na dzień 31 marca 2013 roku wynosiła 11.287 tys. zł.

##### *24.2.2.2. Sprawa dotycząca sprzedaży grupowego ubezpieczenia NNW*

Prezes UOKiK decyzją z dnia 30 grudnia 2011 roku nałożył na PZU karę pieniężną w wysokości 56.605 tys. zł za stosowanie praktyki ograniczającej konkurencję i naruszającej zakaz określony w art. 6 ust. 1 pkt 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, polegającej na zawarciu przez PZU i Maximus Broker Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu („Maximus Broker”) porozumienia ograniczającego konkurencję na krajowym rynku sprzedaży grupowego ubezpieczenia NNW dzieci, młodzieży i personelu w placówkach oświatowych, polegającego na podziale rynku zbytu pod względem podmiotowym poprzez przekazanie do obsługi Maximus Broker klientów PZU z terenu województwa kujawsko-pomorskiego w zamian za rekomendowanie tym klientom ubezpieczenia w PZU i jednocześnie zakazał PZU stosowania zarzucanej przez siebie praktyki.

Zarząd PZU nie zgadza się zarówno z ustaleniami stanu faktycznego, jak i argumentacją prawną zawartą w decyzji. W ocenie Zarządu PZU przy wydawaniu decyzji nie uwzględniono całokształtu materiału dowodowego i dokonano błędnej kwalifikacji prawnej.

PZU złożył odwołanie od ww. decyzji w dniu 18 stycznia 2012 roku (skutkujące brakiem jej uprawomocnienia się). W odwołaniu PZU wskazał m.in., że:

- żadne porozumienie (poza kurtażowym) pomiędzy PZU a Maximus Broker nie zostało zawarte;
- Prezes UOKiK błędnie pojmuje zasady zawierania umów ubezpieczenia z udziałem brokera;
- większość umów ubezpieczenia zawieranych przy udziale Maximus Broker była zawierana z innymi niż PZU zakładami ubezpieczeń;
- PZU i Maximus Broker nie mogą i nie mogły prowadzić działalności konkurencyjnej na rynkach, na których działają.

W dniu 22 października 2012 roku PZU otrzymał odpowiedź Prezesa UOKiK na odwołanie PZU, na którą w dniu 5 listopada 2012 roku PZU złożył replikę. Rozprawa, na której będzie rozpatrywane odwołanie PZU została wyznaczona na dzień 5 września 2014 roku.

Niezależnie od podjętych kroków odwoławczych, PZU utworzył rezerwę na ww. karę, której wysokość zarówno na dzień 31 marca 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku, jak i na dzień 31 marca 2013 roku wynosiła 56.605 tys. zł.

### **24.3. Postępowanie UOKiK wobec PZU Życie**

W dniu 1 czerwca 2005 roku Prezes UOKiK wszczął na wniosek kilku wnioskodawców postępowanie antymonopolowe wobec podejrzenia nadużywania przez PZU Życie pozycji dominującej na rynku grupowych ubezpieczeń pracowniczych, które może stanowić naruszenie art. 8 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz art. 82 Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską. W wyniku rozstrzygnięcia toczącego się postępowania Prezes UOKiK decyzją z dnia 25 października 2007 roku nałożył na PZU Życie karę w wysokości 50.384 tys. zł za utrudnianie korzystania z ofert konkurentów.

Zarząd PZU Życie nie zgadza się zarówno z ustaleniami stanu faktycznego, jak i argumentacją prawną zawartą w decyzji. W ocenie Zarządu PZU Życie przy wydawaniu decyzji nie uwzględniono całokształtu materiału dowodowego i dokonano błędnej kwalifikacji prawnej, a w konsekwencji bezpodstawnie przyjęto, że PZU Życie posiada dominującą pozycję na rynku.

PZU Życie złożył odwołanie od tej decyzji do SOKiK, w którym sformułowano 38 zarzutów materialno- i formalnoprawnych wobec decyzji Prezesa UOKiK. Postanowieniem z dnia 31 maja 2010 roku Sąd odrzucił odwołanie PZU Życie uzasadniając to okolicznością, że decyzja Prezesa UOKiK z dnia 25 października 2007 roku nie została prawidłowo doręczona PZU Życie, a tym samym nie rozpoczął biegu termin do złożenia przez PZU Życie odwołania od decyzji. Powyższe postanowienie Sądu zostało zaskarżone przez obie strony. Po rozpoznaniu zażaleń powoda oraz pozwanego, postanowieniem z dnia 26 października 2010 roku sąd II instancji uchylił zaskarżone postanowienie. Wyrokiem z dnia 17 lutego 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów częściowo zmienił zaskarżoną decyzję, jednakże oddalając odwołanie PZU Życie w zakresie wysokości nałożonej kary. W dniu 6 maja 2011 roku PZU Życie złożył apelację od wyroku.

Wyrokiem z dnia 9 maja 2013 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uwzględnił zarzuty PZU Życie i uchylił wyrok SOKiK z uwagi na nieważność postępowania sądowego, zniósł postępowanie w zakresie dotkniętym nieważnością i skierował sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

W dniu 20 grudnia 2013 roku odbyła się rozprawa przed Sądem Okręgowym w Warszawie – Sądem Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Ogłoszenie wyroku zostało dwukrotnie odroczone z uwagi na chorobę sędziego. W związku z powyższym w dniu 17 stycznia 2014 roku rozprawa została ponownie otwarta i odroczone. Po rozpoznaniu sprawy na rozprawie w dniu 14 marca 2014 roku i zamknięciu rozprawy, w dniu 28 marca 2014 roku SOKiK ogłosił wyrok, w którym oddalił odwołanie PZU Życie i zasądził od PZU Życie na rzecz Prezesa UOKiK oraz na rzecz uczestników zwrot kosztów postępowania.

W dniu 31 marca 2014 roku PZU Życie wystąpił do SOKiK z wnioskiem o sporządzenie uzasadnienia wyroku z dnia 28 marca 2014 roku oraz o doręczenie tego wyroku wraz z uzasadnieniem. Do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego PZU Życie nie otrzymał przedmiotowego uzasadnienia. W terminie dwóch tygodni od dnia doręczenia wyroku wraz z uzasadnieniem PZU Życie służyć będzie prawo do wniesienia apelacji od wyroku SOKiK do Sądu Apelacyjnego.

Niezależnie od podjętych kroków odwoławczych, PZU Życie utworzył rezerwę na ww. karę, której wysokość zarówno na dzień 31 marca 2014 roku, 31 grudnia 2013 roku, jak i 31 marca 2013 roku wynosiła 50.384 tys. zł.

#### **24.4. Spór z CSC Computer Sciences Polska Sp. z o.o.**

##### **24.4.1. Postępowanie przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie**

W dniu 9 kwietnia 2010 roku Sąd Arbitrażowy doręczył PZU Życie pozew o zapłatę w sprawie z powództwa CSC Computer Sciences Polska Sp. z o.o. („CSC”) przeciwko PZU Życie, w którym CSC domagał się zapłaty kwoty łącznie 8.437 tys. EUR w związku z wdrażaniem w PZU Życie systemu GraphTalk. W następstwie kolejnych zmian powództwa, CSC domagał się zapłaty kwoty łącznie 35.663 tys. zł wraz z należnymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu CSC (tj. od dnia 31 marca 2010 roku) do dnia zapłaty.

Kwota dochodzona pozwem obejmuje roszczenia CSC z tytułu opłat licencyjnych, za wykonanie prac wdrożeniowych, za usługi utrzymania systemu komputerowego, serwisowych, wynagrodzenia za systemy komputerowe, kary umownej oraz skapitalizowanych odsetek.

W dniu 31 maja 2010 roku, w odpowiedzi na ww. pozew PZU Życie wniósł o stwierdzenie przez Sąd Arbitrażowy czasowej niewłaściwości do rozpoznania części roszczeń oraz o oddalenie powództwa w całości. W ocenie PZU Życie roszczenia CSC są bądź to bezzasadne, bądź też nie zostały udowodnione.

Wraz z odpowiedzią na pozew, PZU Życie złożył pozew wzajemny przeciwko CSC, domagając się zapłaty kwoty 71.890 tys. zł tytułem zwrotu wynagrodzenia pobranego przez CSC na podstawie zawartej umowy, ewentualnie tytułem odszkodowania za nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z zawartej umowy. W odpowiedzi na pozew wzajemny, w dniu 31 sierpnia 2010 roku CSC wniósł o oddalenie w całości powództwa PZU Życie, wskazując, że brakuje przesłanek do uwzględnienia roszczenia PZU Życie.

W dniu 31 stycznia 2012 roku odbyła się rozprawa przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie, a w dniu 19 czerwca 2012 roku Sąd Arbitrażowy zamknął rozprawę. Po złożeniu przez CSC pisma procesowego z kolejną modyfikacją powództwa Sąd Arbitrażowy otworzył rozprawę.

W dniu 18 grudnia 2012 roku Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie wydał wyrok („Wyrok”) zasądający od PZU Życie na rzecz CSC kwotę 17.193 tys. zł i umorzył postępowanie w zakresie powództwa głównego w odniesieniu do żądania zapłaty kwoty 8.437 tys. EUR z ustawowymi odsetkami od tej kwoty od dnia wniesienia pozwu. Ponadto, Sąd Arbitrażowy oddalił powództwo główne w pozostałej części, oddalił powództwo wzajemne i zasądził od PZU Życie na rzecz CSC kwotę 199 tys. zł tytułem kosztów postępowania.

##### **24.4.2. Postępowanie klauzulowe**

W dniu 23 stycznia 2013 roku CSC złożył do Sądu Okręgowego w Warszawie wniosek o stwierdzenie wykonalności Wyroku oraz nadanie mu klauzuli wykonalności.

W dniu 15 marca 2013 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, na skutek wniosku CSC z dnia 23 stycznia 2013 roku wydał postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności Wyrokowi.

Dnia 18 marca 2013 roku PZU Życie wniósł zażalenie do Sądu Okręgowego w Warszawie na ww. postanowienie z dnia 15 marca 2013 roku żądając wstrzymania jego wykonania, na co Sąd w dniu 22 marca 2013 roku wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania ww. postanowienia do czasu rozstrzygnięcia zażalenia PZU Życie z dnia 18 marca 2013 roku. W dniu 4 kwietnia 2013 roku CSC wniósł do Sądu odpowiedź na zażalenie PZU Życie wnosząc o jego oddalenie w całości. Rozpoznanie zażalenia zostało przez Sąd Apelacyjny wstrzymane do czasu rozpoznania przez Sąd Okręgowy skargi PZU Życie o uchylenie Wyroku.

##### **24.4.3. Postępowanie w przedmiocie skargi PZU Życie o uchylenie Wyroku**

W dniu 1 lutego 2013 roku PZU Życie złożył w Sądzie Okręgowym w Warszawie skargę o uchylenie Wyroku, wnosząc o uchylenie Wyroku i wstrzymanie wykonania Wyroku w części zasądzonej od PZU Życie na rzecz CSC kwotę 17.193 tys. zł, oddalającej powództwo wzajemne oraz zasądzonej od PZU Życie na rzecz CSC kwotę 199 tys. zł tytułem kosztów postępowania. PZU Życie wniósł w skardze także o zasądzenie od CSC zwrotu kosztów postępowania, w tym kosztów zastępstwa według norm przepisanych oraz o zwrócenie się przez Sąd Okręgowy w Warszawie do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie o przekazanie

Sądowi akt postępowania arbitrażowego, w celu umożliwienia Sądowi dokonania oceny, czy w sprawie zachodzą przesłanki uzasadniające uchylenie Wyroku.

Po wymianie pism procesowych wnoszonych przez CSC i PZU Życie, postanowieniem z dnia 15 kwietnia 2013 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił wniosek PZU Życie w przedmiocie wstrzymania wykonalności Wyroku jako wniosek przedwczesny, ponieważ Sąd Okręgowy w Warszawie (w sprawie opisanej w punkcie 24.4.2) nie stwierdził wykonalności Wyroku sądu polubownego, a nie jest możliwe wstrzymanie wykonania wyroku, który nie podlega wykonaniu w drodze egzekucji.

Wyrokiem z dnia 12 listopada 2013 roku Sąd Okręgowy oddalił skargę o uchylenie Wyroku. Od wydanego w dniu 12 listopada 2013 roku wyroku PZU Życie wniósł apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. W dniu 17 lutego 2014 roku wpłynęła odpowiedź na apelację.

Do dnia przekazania niniejszego śródrocznego raportu skonsolidowanego nie został wyznaczony termin rozprawy.

#### **24.4.4. Postępowanie przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie w sprawie pozwu o zapłatę oraz postępowanie ugodowe przed Sądem Rejonowym dla m.st. Warszawy w sprawie o zapłatę**

W dniu 29 marca 2013 roku CSC wystąpił przeciwko PZU Życie do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie z pozwem o zapłatę łącznej kwoty 6.690 tys. zł wraz z odsetkami od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty z tytułu:

- 6.064 tys. zł - zapłaty odsetek ustawowych (od kwot zasądzonych wyrokiem arbitrażowym z 18 grudnia 2012 roku opisanym w punkcie 24.4.1) od dnia 1 kwietnia 2010 roku (dzień następujący po dniu złożenia przez CSC pozwu w sprawie opisanej w punkcie 24.4.1 do dnia 18 grudnia 2012 roku);
- 626 tys. zł - zapłaty odsetek ustawowych od kwot zasądzonych ww. wyrokiem arbitrażowym od dnia 19 grudnia 2012 roku do dnia wniesienia pozwu.

W dniu 15 maja 2013 roku PZU Życie złożył odpowiedź na pozew. W dniach 3 września 2013 roku oraz 4 marca 2014 roku odbyły się rozprawy, po których doszło do wymiany pism. Postanowieniem z dnia 14 kwietnia 2014 roku Sąd Arbitrażowy zamknął rozprawę. Wyrokiem z dnia 24 kwietnia 2014 roku Sąd Arbitrażowy zasądził od PZU Życie na rzecz CSC kwotę 2.397 tys. zł wraz z odsetkami od dnia wyroku do dnia zapłaty, kwotę 40 tys. zł netto tytułem zwrotu opłaty arbitrażowej, kwotę 1 tys. zł tytułem zwrotu opłaty rejestracyjnej oraz kwotę 18 tys. zł tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego. W pozostałym zakresie Sąd Arbitrażowy oddalił powództwo CSC. Jednocześnie Sąd Arbitrażowy zasądził od CSC na rzecz PZU Życie kwotę 32 tys. zł tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego.

Po dokonaniu analizy uzasadnienia wyroku PZU Życie podejmie decyzję co do dalszych kroków, w tym w sprawie ewentualnego złożenia skargi na orzeczenie Sądu Arbitrażowego.

#### **24.5. Zgłoszenie wierzytelności PZU do masy upadłości spółek z Grupy Kapitałowej PBG**

PZU zawierał z PBG SA z siedzibą w Wysogotowie k/Poznań (obecnie PBG SA w upadłości układowej – dalej: „PBG”) oraz Hydrobudową Polska SA (obecnie Hydrobudowa Polska SA w upadłości likwidacyjnej – dalej: „Hydrobudowa”) z siedzibą w Wysogotowie k/Poznań umowy zlecenia o okresowe udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych (gwarancje kontraktowe). W oparciu o ww. umowy PZU wystawiał gwarancje ubezpieczeniowe, przy czym w przypadku gdyby PZU spełnił świadczenie pieniężne z wystawionych gwarancji ubezpieczeniowych, zleceniodawcy - PBG oraz Hydrobudowa - zobowiązywali się do zwrotu na rzecz PZU kwot pieniężnych wypłaconych z tytułu tych gwarancji.

W 2012 roku przed Sądem Rejonowym w Poznaniu zostały wszczęte postępowania upadłościowe względem PBG oraz Hydrobudowy. Dnia 21 września 2012 roku PZU przystąpił do ww. postępowań upadłościowych zgłaszając do masy upadłości tych spółek swoje wierzytelności.

PBG i Hydrobudowa należą do jednej grupy kapitałowej, której podmiotem dominującym jest PBG i wzajemnie poręczały swoje zobowiązania. Wszystkie wierzytelności, które zostały zgłoszone do masy upadłości Hydrobudowy

w kwocie 100.996 tys. zł, w konsekwencji zostały zgłoszone równocześnie do masy upadłości PBG. Z powyższych wierzytelności:

- kwotę 33.747 tys. zł stanowiły wierzytelności w których poręczycielem zobowiązań z gwarancji wystawionych na zlecenie Hydrobudowy był PBG;
- kwotę 67.249 tys. zł, stanowiły wierzytelności w których Hydrobudowa była poręczycielem zobowiązań z gwarancji wystawionych na zlecenie PBG.

Wierzytelności PZU w stosunku do masy upadłości PBG po sprawdzeniu przez sędziego komisarza oraz po weryfikacji przez nadzorcę sądowego zostały wpisane na listę wierzytelności w kwocie 103.014 tys. zł.

#### **24.6. Należność powstała w wyniku umowy pożyczki hipotecznej z Metro-Projekt Sp. z o.o.**

W 1999 r. PZU Życie udzielił Metro-Projekt Sp. z o.o. (dalej: „Metro-Projekt”) pożyczkę hipoteczną na okres pięciu lat. Kwota pożyczki wynosiła równowartość 25.500 tys. USD. Zabezpieczenie pożyczki stanowiła hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości składającej się z prawa użytkowania wieczystego gruntu i budynku stanowiącego własność Metro-Projekt, zlokalizowanej w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 44.

Pożyczka nie została spłacona, natomiast w listopadzie 2002 roku została ogłoszona upadłość spółki Metro-Projekt.

Dnia 15 września 2004 roku syndyk Universal SA w upadłości (dalej: „Universal”) wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie powództwo o wyłączenie z masy upadłościowej Metro-Projekt nieruchomości położonej w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 44 w związku z wpisem w dziale III księgi wieczystej ostrzeżenia o toczącym się postępowaniu pomiędzy Universal a BI Code SA („BI Code”) w sprawie unieważnienia transakcji sprzedaży nieruchomości przez Universal na rzecz BI Code, od którego Metro-Projekt nabył nieruchomość. W związku z powyższym, w dniu 21 września 2004 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o wstrzymaniu likwidacji majątku Metro-Projekt do czasu rozstrzygnięcia pozwu o wyłączenie z masy upadłości przedmiotowej nieruchomości.

Sprawa o unieważnienie umowy przeniesienia prawa użytkowania wieczystego gruntu i własności budynku biurowego usytuowanego w Warszawie w Al. Jerozolimskich 44 rozstrzygnięta została w dniu 7 marca 2006 roku - Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił powództwo Universal przeciwko BI Code. Jednakże w sierpniu 2006 roku syndyk masy upadłości Universal wniósł od tego orzeczenia skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego.

Po uprawomocnieniu się wyroku Sądu Apelacyjnego z dnia 7 marca 2006 roku, Metro-Projekt wniósł o wykreślenie z działu III księgi wieczystej ostrzeżenia o toczącym się postępowaniu sądowym z powództwa Universal przeciwko BI Code o unieważnienie ww. umowy sprzedaży. Postanowienie o wykreśleniu wpisu, o którym mowa wyżej zostało wydane w dniu 3 listopada 2006 roku.

Sąd Najwyższy w dniu 14 marca 2007 roku uchylił wyrok Sądu Apelacyjnego i skierował sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny. W dniu 21 listopada 2007 roku Sąd Apelacyjny uchylił wyrok Sądu Okręgowego i skierował sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy.

W dniu 11 września 2009 roku Sąd Okręgowy ogłosił wyrok w sprawie z powództwa syndyka masy upadłości Universal przeciwko syndykowi masy upadłości BI Code o stwierdzenie nieważności umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego oraz prawa własności budynku zawartej pomiędzy Universal i BI Code, w którym stwierdził nieważność ww. umowy sprzedaży. Syndyk masy upadłości BI Code wniósł apelację od ww. wyroku, która wyrokiem z dnia 29 lipca 2010 roku została oddalona. Syndyk masy upadłości BI Code wniósł skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego, która to skarga nie została przyjęta do rozpoznania, w związku z powyższym postępowanie zostało zakończone.

W styczniu 2011 roku syndyk masy upadłości Metro-Projekt wniósł o podjęcie zawieszonoego w 2005 roku postępowania w toczącej się przed Sądem Okręgowym sprawie z powództwa syndyka masy upadłości Universal o wyłączenie z masy upadłości Metro-Projekt prawa wieczystego użytkowania oraz prawa odrębnej własności budynku posadowionego na nieruchomości. W dniu 30 maja 2011 roku Sąd Okręgowy oddalił powództwo Universal w tej sprawie.

Wyrok nie był prawomocny - w dniu 12 września 2011 roku Syndyk masy upadłości Universal złożył apelację. Orzeczeniem z dnia 23 lutego 2012 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo Syndyka masy upadłości Universal o wyłączenie nieruchomości przy Al. Jerozolimskich 44 w Warszawie z masy upadłości Metro-Projekt. Proces zakończył się prawomocnym wyrokiem.

Wnioskiem z dnia 9 maja 2012 r. Syndyk masy upadłości Metro-Projekt wystąpił do Sędziego komisarza o zezwolenie na zawarcie z Syndykiem masy upadłości Universal ugody co do roszczeń spornych zaistniałych pomiędzy obiema masami upadłości. W wyniku zawarcia ugody, w zamian za zrzeczenie się wszelkich roszczeń przez masę upadłości Universal, masa upadłości Metro-Projekt miała zostać obciążona na rzecz masy upadłości Universal dodatkową kwotą w wysokości 5.722 tys. zł. Postanowieniem z dnia 31 maja 2012 roku Sędzia komisarz wyraził zgodę na zawarcie ugody. Postanowienie to jest prawomocne.

Wobec złożenia w formie aktu notarialnego przez Syndyka masy upadłości Universal oświadczenia o nieodwołalnym zrzeczeniu się jakichkolwiek roszczeń wobec Metro-Projekt, Syndyk masy upadłości Metro-Projekt dokonał w dniu 5 lipca 2012 r. płaćności ww. kwoty na rzecz masy upadłości Universal.

W dniach 10 stycznia 2013 roku, 18 marca 2013 roku, 19 czerwca 2013 roku oraz 30 września 2013 roku Syndyk masy upadłości Metro-Projekt ogłaszał sprzedaż przedsiębiorstwa upadłej spółki w trybie z wolnej ręki, z zastrzeżeniem przeprowadzenia sprzedaży w formie przetargowo-aukcyjnej. Cena wywoławcza za przedsiębiorstwo wynosiła odpowiednio 110 mln zł, 99 mln zł, 93 mln zł i 90 mln zł. We wszystkich przypadkach z uwagi na brak ofert procedura nie została przeprowadzona.

Zdaniem Zarządu PZU, hipoteka wpisana na rzecz PZU Życie istnieje, a PZU Życie ma prawo dochodzić zaspokojenia od każdego właściciela.

## **25. Pozostałe informacje**

### **25.1. Ocena pozycji spółek Grupy PZU przez agencje ratingowe**

PZU i PZU Życie podlegają regularnej ocenie przez agencję ratingową Standard & Poor's Rating Services (S&P). Rating nadany PZU i PZU Życie jest oceną wynikającą z analizy danych finansowych, pozycji konkurencyjnej, zarządzania i strategii korporacyjnej oraz sytuacji finansowej kraju. Rating zawiera również perspektywę ratingową (ang. outlook), czyli przyszłą ocenę sytuacji spółki w przypadku zaistnienia określonych okoliczności.

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego PZU i PZU Życie posiadały rating siły finansowej oraz wiarygodności kredytowej (nadany przez S&P w dniu 16 lipca 2009 roku) na poziomie A, aktualizowany następnie co najmniej raz w roku (daty ostatnich aktualizacji zaprezentowano w tabeli poniżej).

Długoterminowy rating kredytowy Polski dla zadłużenia w walucie lokalnej na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego to A ze stabilną perspektywą ratingową, natomiast rating kredytowy Polski dla długoterminowego zadłużenia w walucie zagranicznej to A- ze stabilną perspektywą ratingową.

W dniu 26 listopada 2013 roku agencja S&P umieściła PZU na liście pod obserwacją z perspektywą negatywną (CreditWatch Neg). Miało to związek ze zmianą metodologii oceny ratingowej w kierunku uzależnienia ratingu firmy od długoterminowego ratingu kraju dla zadłużenia w walucie zagranicznej, na ryzyko której spółka jest szczególnie eksponowana.

W komunikacie z dnia 25 marca 2014 roku agencja S&P potwierdziła pozycję ratingową PZU na poziomie „A” z perspektywą stabilną (outlook stable). Oznacza to, że PZU przeszło pomyślnie proces ratingowy w oparciu o nowe kryteria i obecnie posiada rating siły finansowej wyższy niż rating Polski dla długu w walucie zagranicznej.

Poniższa tabela prezentuje ratingi nadane PZU i PZU Życie przez S&P wraz z ratingami przyznanymi poprzednio.

Nazwa zakładu	Rating oraz perspektywa	Data przyznania / aktualizacji	Poprzedni rating oraz perspektywa	Data przyznania / aktualizacji
<b>PZU</b>				
Rating siły finansowej	A /stabilna/	25 marca 2014	A /pod obserwacją/	26 listopada 2013
Rating wiarygodności kredytowej	A /stabilna/	25 marca 2014	A /pod obserwacją/	26 listopada 2013
<b>PZU Życie</b>				
Rating siły finansowej	A /stabilna/	25 marca 2014	A /pod obserwacją/	26 listopada 2013
Rating wiarygodności kredytowej	A /stabilna/	25 marca 2014	A /pod obserwacją/	26 listopada 2013

## 25.2. Zmiany składu organów zarządzających i nadzorujących PZU

### 25.2.1. Zarząd PZU

Od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego w skład Zarządu PZU wchodził:

- Andrzej Klesyk - Prezes Zarządu PZU;
- Przemysław Dąbrowski - Członek Zarządu PZU;
- Dariusz Krzewina - Członek Zarządu PZU;
- Barbara Smalska - Członek Zarządu PZU;
- Tomasz Tarkowski - Członek Zarządu PZU;
- Ryszard Trepczyński - Członek Zarządu PZU.

### 25.2.2. Rada Nadzorcza PZU

Od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego w skład Rady Nadzorczej PZU wchodził:

- Waldemar Maj - Przewodniczący Rady;
- Zbigniew Cwiakalski - Wiceprzewodniczący Rady;
- Tomasz Zganiacz - Sekretarz Rady;
- Dariusz Daniluk - Członek Rady;
- Zbigniew Derdziuk – Członek Rady;
- Dariusz Filar - Członek Rady;
- Włodzimierz Kiciński - Członek Rady;
- Alojzy Nowak - Członek Rady;
- Maciej Piotrowski - Członek Rady.

### 25.2.3. Dyrektorzy Grupy PZU

Oprócz Członków Zarządu kluczowym personelem kierowniczym w Grupie PZU są także Dyrektorzy Grupy, którzy wchodzi również w skład Zarządu PZU Życie.

Na dzień 1 stycznia 2014 roku Dyrektorami Grupy PZU byli:

- Rafał Grodzicki;
- Przemysław Henschke;
- Sławomir Niemierka.

W dniu 15 stycznia 2014 roku Zarząd PZU powierzył Tobiaszowi Buremu funkcję Dyrektora Grupy PZU – z dniem 16 stycznia 2014 roku.



**25.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

**25.4. Zawarcie przez PZU lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku ani PZU, ani jednostki zależne nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie byłyby one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

**25.5. Obroty i salda transakcji z podmiotami powiązanymi**

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi	Składka przypisana brutto				Należności						
	w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	w ubezpieczeniach na życie (łącznie z wolumenami z kontraktów inwestycyjnych)	Pozostałe przychody	Koszty	- w tym odpisy na należności dokonane w bieżącym okresie	wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto	Zobowiązania	Aktywa warunkowe	Zobowiązania warunkowe
<b>1 stycznia – 31 marca 2014 roku i na dzień 31 marca 2014 roku</b>											
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej podstawowych jednostek <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe podmioty powiązane <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>1 stycznia – 31 grudnia 2013 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku</b>											
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej podstawowych jednostek <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe podmioty powiązane	-	-	15	-	-	8 308	(8 306)	2	-	-	-
<b>1 stycznia – 31 marca 2013 roku i na dzień 31 marca 2013 roku</b>											
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej podstawowych jednostek <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe podmioty powiązane	-	-	6	-	-	8 306	(8 306)	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Członkowie zarządów spółek Grupy PZU objętych konsolidacją oraz Dyrektorzy Grupy PZU.

<sup>2)</sup> Syta Development Sp. z o.o. w likwidacji (spółka nieobjęta konsolidacją).

## 25.6. Transakcje z jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa

Mając na uwadze zapisy Statutu PZU (w szczególności dotyczące ograniczeń prawa głosowania akcjonariuszy innych niż Skarb Państwa oraz zasad powoływania Rady Nadzorczej PZU), dla potrzeb przedstawienia obrotów i sald transakcji z podmiotami powiązanymi, przyjmuje się założenie, że Skarb Państwa zachował kontrolę nad PZU w rozumieniu MSSF 10, a w konsekwencji PZU pozostaje podmiotem zależnym od Skarbu Państwa.

Na potrzeby niniejszego punktu przez „jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone ze Skarbem Państwa” należy rozumieć wyłącznie spółki prawa handlowego i przedsiębiorstwa państwowe zależne, współzależne i stowarzyszone ze Skarbem Państwa, których listy publikowane są na stronach internetowych Ministerstwa Skarbu Państwa.

Transakcje z jednostkami zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi ze Skarbem Państwa stanowiły w przeważającej większości umowy ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ubezpieczeń na życie i kontraktów inwestycyjnych.

Grupa PZU stosuje zwolnienie z konieczności ujawniania transakcji z podmiotami powiązanymi poprzez fakt znajdowania się pod kontrolą, współkontrolą lub znaczącym wpływem tego samego rządu, o którym mowa w pkt. 25 MSR 24, jednak z uwagi na użyteczność takiej informacji zdecydowała o ujawnieniu wartości przypisu składki oraz wolumenów z kontraktów inwestycyjnych wynikających z transakcji z jednostkami zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi ze Skarbem Państwa.

W tabeli poniżej przedstawiono przypis składki oraz wolumeny z kontraktów inwestycyjnych wynikające z transakcji z jednostkami zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi ze Skarbem Państwa, zawieranych i rozliczanych na warunkach możliwych do uzyskania przez klientów nie będących podmiotami powiązanymi.

<b>Jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone ze Skarbem Państwa</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
Składka przypisana brutto w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	9 281	19 745
Składka przypisana brutto w ubezpieczeniach na życie	7 772	6 071
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych PZU Życie	-	-
<b>Razem</b>	<b>17 053</b>	<b>25 816</b>

Poniższe tabele zawierają dane dotyczące przypisu składki oraz wolumenów z kontraktów inwestycyjnych w transakcjach bancassurance z bankami zależnymi i stowarzyszonymi ze Skarbem Państwa.

<b>Przypis składki oraz wolumeny z kontraktów inwestycyjnych</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
<b>Bank Powszechna Kasa Oszczędności BP SA</b>	<b>9 583</b>	<b>13 501</b>
Składka przypisana brutto PZU	1 811	7 430
Składka przypisana brutto PZU Życie	7 772	6 071
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych PZU Życie	-	-
<b>Bank Gospodarstwa Krajowego SA</b>	<b>-</b>	<b>71</b>
Składka przypisana brutto PZU	-	71

## KWARTALNA JEDNOSTKOWA INFORMACJA FINANSOWA PZU (wg PSR)

### 1. Śródroczny bilans

<b>AKTYWA</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	233 366	244 582	126 529
- wartość firmy	-	-	-
II. Lokaty	29 211 938	27 609 398	28 745 809
1. Nieruchomości	509 986	515 161	558 466
2. Lokaty w jednostkach podporządkowanych, w tym:	5 319 350	4 957 219	7 543 036
- lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	5 319 350	4 957 219	7 515 916
3. Inne lokaty finansowe	23 379 734	22 134 104	20 640 951
4. Należności depozytowe od cedentów	2 868	2 914	3 356
III. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	-	-	-
IV. Należności	1 628 927	1 496 637	1 701 829
1. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	1 330 098	1 282 803	1 345 724
1.1. Od jednostek podporządkowanych	15	15	214
1.2. Od pozostałych jednostek	1 330 083	1 282 788	1 345 510
2. Należności z tytułu reasekuracji	34 993	18 229	24 072
1.1. Od jednostek podporządkowanych	524	30	22
1.2. Od pozostałych jednostek	34 469	18 199	24 050
3. Inne należności	263 836	195 605	332 033
1.1. Należności od budżetu	34 245	33 968	82 425
1.2. Pozostałe należności	229 591	161 637	249 608
a) od jednostek podporządkowanych	35 887	43 112	47 053
b) od pozostałych jednostek	193 704	118 525	202 555
V. Inne składniki aktywów	177 966	179 203	144 272
1. Rzeczowe składniki aktywów	102 746	104 194	94 615
2. Środki pieniężne	75 220	75 009	49 657
3. Pozostałe składniki aktywów	-	-	-
VI. Rozliczenia międzyokresowe	629 762	606 752	594 468
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	2 877	17 183
2. Aktywowane koszty akwizycji	550 702	520 305	505 155
3. Zarachowane odsetki i czynsze	-	-	-
4. Inne rozliczenia międzyokresowe	79 060	83 570	72 130
<b>Aktywa, razem</b>	<b>31 881 959</b>	<b>30 136 572</b>	<b>31 312 907</b>

### Śródroczny bilans (kontynuacja)

<b>PASYWA</b>	<b>31 marca 2014</b>	<b>31 grudnia 2013</b>	<b>31 marca 2013</b>
I. Kapitał własny	13 058 372	12 259 761	14 164 492
1. Kapitał zakładowy	86 352	86 352	86 352
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	3 974 673	3 974 327	3 967 600
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	5 317 452	4 819 783	7 034 714
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 379 299	-	2 580 720
8. Zysk (strata) netto	300 596	5 106 345	495 106
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	(1 727 046)	-
II. Zobowiązania podporządkowane	-	-	-
III. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	16 876 715	16 519 014	16 086 898
IV. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno - ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	(492 156)	(482 520)	(529 567)
V. Oszacowane regresy i odzyski (wartość ujemna)	(116 314)	(123 552)	(103 274)
1. Oszacowane regresy i odzyski brutto	(119 414)	(126 669)	(105 507)
2. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	3 100	3 117	2 233
VI. Pozostałe rezerwy	228 895	165 228	216 148
1. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	91 040	83 251	79 015
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55 462	-	-
3. Inne rezerwy	82 393	81 977	137 133
VII. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	-	-	-
VIII. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	1 875 278	1 280 359	1 084 064
1. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	305 233	313 346	322 349
1.1. Wobec jednostek podporządkowanych	324	1 087	1 125
1.2. Wobec pozostałych jednostek	304 909	312 259	321 224
2. Zobowiązania z tytułu reasekuracji	69 291	28 759	69 287
2.1. Wobec jednostek podporządkowanych	-	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek	69 291	28 759	69 287
3. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek	-	-	-
4. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	54 781	-	100 617
5. Inne zobowiązania	1 301 984	797 693	482 811
5.1. Zobowiązania wobec budżetu	23 840	49 864	69 795
5.2. Pozostałe zobowiązania	1 278 144	747 829	413 016
a) wobec jednostek podporządkowanych	20 775	221 655	71 474
b) wobec pozostałych jednostek	1 257 369	526 174	341 542
6. Fundusze specjalne	143 989	140 561	109 000
IX. Rozliczenia międzyokresowe	451 169	518 282	394 146
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	433 490	501 342	379 355
2. Ujemna wartość firmy	-	-	-
3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 679	16 940	14 791
<b>Pasywa, razem</b>	<b>31 881 959</b>	<b>30 136 572</b>	<b>31 312 907</b>

## Śródroczny bilans (kontynuacja)

	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Wartość księgowa	13 058 372	12 259 761	14 164 492
Liczba akcji	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	151,22	141,97	164,03
Rozwodniona liczba akcji	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	151,22	141,97	164,03

## 2. Śródroczne zestawienie pozycji pozabilansowych

Pozycje pozabilansowe	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
1. Należności warunkowe, w tym:	8 030 193	7 769 202	8 861 746
1.1. Otrzymane gwarancje i poręczenia	19 586	19 586	17 746
1.2. Pozostałe <sup>1)</sup>	8 010 607	7 749 616	8 844 000
2. Zobowiązania warunkowe, w tym:	89 494	95 616	209 643
2.1. Udzielone poręczenia i gwarancje	4 530	6 385	6 040
2.2. Weksle akceptowane i indosowane	-	-	-
2.3. Aktywa z zobowiązaniem odsprzedaży	-	-	-
2.4. Inne zobowiązania zabezpieczone na aktywach lub na przychodach	-	-	-
2.5. Roszczenia sporne, nieuznane przez ubezpieczyciela skierowane przez wierzycieli na drogę postępowania sądowego	84 657	88 924	202 839
2.6. Pozostałe	-	-	-
3. Zabezpieczenia z tytułu reasekuracji ustanowione na rzecz zakładu ubezpieczeń	-	-	-
4. Zabezpieczenia z tytułu reasekuracji ustanowione przez zakład ubezpieczeń na rzecz cedentów	-	-	-
5. Obce składniki aktywów nieujęte w aktywach	111 930	112 901	145 283
6. Inne pozycje pozabilansowe	-	-	-
Wysokość środków własnych	10 356 012	9 505 612	11 661 815
Wysokość marginesu wypłacalności	1 351 521	1 362 353	1 348 689
Nadwyżka (niedobór) środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	9 004 491	8 143 259	10 313 126
Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych <sup>2)</sup>	16 757 301	16 392 345	15 981 391
Wysokość aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	18 905 871	18 941 151	19 118 468
Nadwyżka (niedobór) aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	2 148 570	2 548 806	3 137 077

<sup>1)</sup> Pozycja obejmuje głównie: weksle z tytułu udzielonych gwarancji ubezpieczeniowych, pozostałe weksle, zabezpieczenia otrzymane w formie przewłaszczenia majątku dłużnika, hipoteki na majątku dłużnika, inne należności warunkowe itp.

<sup>2)</sup> Z uwzględnieniem oszacowanych regresów i odzysków brutto.

### 3. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

<b>Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2014</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2013</b>
I. Składki (1-2-3+4)	1 936 914	2 010 456
1. Składki przypisane brutto	2 282 005	2 320 428
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej	43 585	19 012
3. Zmiany stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto	297 309	267 085
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	(4 197)	(23 875)
II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	66 992	74 932
III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	19 966	20 006
IV. Odszkodowania i świadczenia (1+2)	1 061 509	1 111 292
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	1 007 844	882 087
1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	1 025 924	1 034 460
1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	18 080	152 373
2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	53 665	229 205
2.1. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	67 515	61 643
2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	13 850	(167 562)
V. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	-	-
1. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto	-	-
2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	-	-
VI. Premie i rabaty na udziale własnym łącznie ze zmianą stanu rezerw	275	832
VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej	504 569	416 591
1. Koszty akwizycji, w tym:	356 805	342 750
- zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(30 396)	(14 870)
2. Koszty administracyjne	151 386	150 451
3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	3 622	76 610
VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	91 455	105 517
IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	-	-
<b>X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych</b>	<b>366 064</b>	<b>471 162</b>

#### 4. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat

Ogólny rachunek zysków i strat	1 stycznia - 31 marca 2014	1 stycznia - 31 marca 2013
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub ubezpieczeń na życie	366 064	471 162
II. Przychody z lokat	170 023	287 538
1. Przychody z lokat w nieruchomości	1 504	1 629
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	-	-
2.1. Z udziałów lub akcji	-	-
2.2. Z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	-	-
2.3. Z pozostałych lokat	-	-
3. Przychody z innych lokat finansowych	101 026	183 548
3.1. Z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	2 844	864
3.2. Z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	83 297	148 141
3.3. Z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	468	17 385
3.4. Z pozostałych lokat	14 417	17 158
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	4 780	33
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	62 713	102 328
III. Niezrealizowane zyski z lokat	84 078	46 520
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	-	-
V. Koszty działalności lokacyjnej	96 141	74 878
1. Koszty utrzymania nieruchomości	3 304	3 497
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	2 487	5 994
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	3 841	6 071
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	86 509	59 316
VI. Niezrealizowane straty na lokatach	66 637	55 141
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	66 992	74 932
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	20 992	18 410
IX. Pozostałe koszty operacyjne	14 767	9 757
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	396 620	608 922
XI. Zyski nadzwyczajne	-	-
XII. Straty nadzwyczajne	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto	396 620	608 922
XIV. Podatek dochodowy	91 189	116 639
a) część bieżąca	63 555	97 459
b) część odroczone	27 634	19 180
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVI. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(4 835)	2 823
<b>XVII. Zysk (strata) netto</b>	<b>300 596</b>	<b>495 106</b>
Zysk (strata) netto	300 596	495 106
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,48	5,73
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,48	5,73



## 5. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 grudnia 2013	1 stycznia – 31 marca 2013
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	12 259 761	13 452 581	13 452 581
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	12 259 761	13 452 581	13 452 581
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	86 352	86 352	86 352
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	86 352	86 352	86 352
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje własne na początek okresu	-	-	-
3.1. Zmiany akcji własnych	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	3 974 327	3 967 599	3 967 599
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	346	6 728	1
a) zwiększenia (z tytułu):	346	6 728	1
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo wartość)	-	6 057	-
- z kapitału rezerwowego z aktualizacji – tytułem sprzedaży i likwidacji środków trwałych	346	671	1
b) zmniejszenia	-	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	3 974 673	3 974 327	3 967 600
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	4 819 783	6 817 910	6 817 910
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	497 669	(1 998 127)	216 804
a) zwiększenia (z tytułu):	531 710	549 837	336 373
- wycena lokat finansowych	531 562	549 086	335 622
- przeniesienia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości lokat dostępnych do sprzedaży	-	751	751
- pozostałe zwiększenia, w tym rozwiązania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości nieruchomości	148	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	34 041	2 547 964	119 569
- wycena lokat finansowych	33 695	2 545 012	119 523
- zbycia środków trwałych	346	671	1
- pozostałe	-	2 281	45
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	5 317 452	4 819 783	7 034 714

### Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym (kontynuacja)

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 grudnia 2013	1 stycznia – 31 marca 2013
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 379 299	2 580 720	2 580 720
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 379 299	2 580 720	2 580 720
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 379 299	2 580 720	2 580 720
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	2 580 720	-
- przeniesienia na kapitał zapasowy	-	6 057	-
- wypłata dywidendy	-	2 564 663	-
- przeniesienia/odpisy ZFŚS	-	10 000	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	3 379 299	-	2 580 720
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	3 379 299	-	2 580 720
8. Wynik netto	300 596	3 379 299	495 106
a) zysk netto	300 596	5 106 345	495 106
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	(1 727 046)	-
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>13 058 372</b>	<b>12 259 761</b>	<b>14 164 492</b>

## 6. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 grudnia 2013	1 stycznia – 31 marca 2013
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	2 429 146	9 533 864	2 649 347
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	2 282 915	8 474 096	2 300 222
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	2 242 797	8 304 035	2 250 886
1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań	31 590	131 572	39 073
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	8 528	38 489	10 263
2. Wpływy z reasekuracji biernej	16 625	340 039	226 705
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	14 635	272 071	155 891
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	1 964	67 927	70 814
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	26	41	-
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	129 606	719 729	122 420
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	54 842	229 061	67 884
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	360	3 935	1 056
3.3. Pozostałe wpływy	74 404	486 733	53 480
<b>II. Wydatki</b>	1 999 211	8 457 860	2 039 339
1. Wydatki z tytułu z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	1 619 524	6 663 528	1 631 617
1.1. Zwroty składek brutto	38 443	186 430	53 168
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	878 449	3 726 114	901 918
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	288 451	1 042 740	258 092
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	347 549	1 473 446	364 354
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	33 867	121 214	29 472
1.6. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	2 223	1 685	685
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	30 542	111 899	23 928
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	62 180	182 268	74 743
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji	62 126	181 973	74 731
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	54	295	12
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	317 507	1 612 064	332 979
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	120 637	463 108	129 974
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	38 377	162 350	42 394
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	158 493	986 606	160 611
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>429 935</b>	<b>1 076 004</b>	<b>610 008</b>

### Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 grudnia 2013	1 stycznia – 31 marca 2013
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności lokacyjnej			
I. Wpływy	48 520 526	177 071 640	33 077 480
1. Zbycie nieruchomości	5 866	10 127	33
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	265	-
3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	-	280 804	-
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom	-	-	-
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	2 487 990	26 745 642	3 137 868
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	10 706 484	42 649 055	11 007 333
7. Realizacja pozostałych lokat	35 310 000	105 188 546	18 915 136
8. Wpływy z nieruchomości	2 159	7 773	2 387
9. Odsetki otrzymane	8 024	675 864	14 723
10. Dywidendy otrzymane	3	1 513 564	-
11. Pozostałe wpływy z lokat	-	-	-
II. Wydatki	48 803 684	174 143 656	33 781 543
1. Nabycie nieruchomości	-	-	-
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	12 359	-
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	298 550	1 076 750	876 750
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom	-	-	-
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	2 254 942	24 618 519	2 958 174
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	10 768 501	41 914 984	11 009 987
7. Nabycie pozostałych lokat	35 461 064	106 497 405	18 928 549
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	18 792	16 546	3 865
9. Pozostałe wydatki na lokaty	1 835	7 093	4 218
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)</b>	<b>(283 158)</b>	<b>2 927 984</b>	<b>(704 063)</b>

## Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2014	1 stycznia – 31 grudnia 2013	1 stycznia – 31 marca 2013
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	603 232	5 254 172	591 761
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	603 232	5 254 172	591 761
3. Pozostałe wpływy finansowe	-	-	-
II. Wydatki	750 261	9 220 185	491 873
1. Dywidendy	-	4 166 166	18
2. Inne, niż wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
3. Nabycie akcji własnych	-	-	-
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	750 247	5 054 019	491 855
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	14	-	-
6. Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(147 029)</b>	<b>(3 966 013)</b>	<b>99 888</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>(252)</b>	<b>37 975</b>	<b>5 833</b>
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	211	33 397	8 045
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	463	(4 578)	2 212
F. Środki pieniężne na początek okresu	75 009	41 612	41 612
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-E), w tym:	75 220	75 009	49 657
- o ograniczonej możliwości dysponowania	73 921	70 842	41 609

## 7. Wprowadzenie

Niniejsza kwartalna jednostkowa informacja finansowa PZU została sporządzona zgodnie z PSR z przyczyn opisanych w części Wstęp, w której przedstawiono również definicję PSR.

## 8. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości

Szczegółowe zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2013 rok, sporządzonym zgodnie z PSR, podpisanym przez Zarząd PZU w dniu 11 marca 2014 roku i na temat którego biegły rewident wydał tego samego dnia opinię bez zastrzeżeń („Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2013 rok”).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2013 rok dostępne jest na stronie internetowej PZU pod adresem [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie”.

## 9. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 roku nie dokonano zmian zasad (polityki) rachunkowości.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe PZU za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku podpisali:

<b>Data</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	
14 maja 2014 r.	Andrzej Klesyk	Prezes Zarządu PZU	..... (podpis)
14 maja 2014 r.	Przemysław Dąbrowski	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
14 maja 2014 r.	Dariusz Krzewina	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
14 maja 2014 r.	Barbara Smalska	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
14 maja 2014 r.	Tomasz Tarkowski	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
14 maja 2014 r.	Ryszard Trepczyński	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
14 maja 2014 r.	Katarzyna Łubkowska	Dyrektor Biura Rachunkowości	..... (podpis)