



**Powszechny Zakład Ubezpieczeń
Spółka Akcyjna**

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2015 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 13 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2015 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 24 („Spółka”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych, ogólny rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, dodatkowe informacje i objaśnienia oraz:

- 1) wysokość środków własnych;
- 2) wysokość marginesu wypłacalności;
- 3) nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności;
- 4) wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- 5) wysokość aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- 6) nadwyżka aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

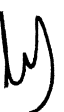
Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu



wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

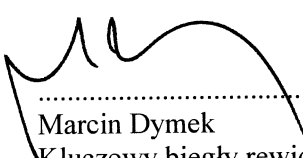
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Spółki przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

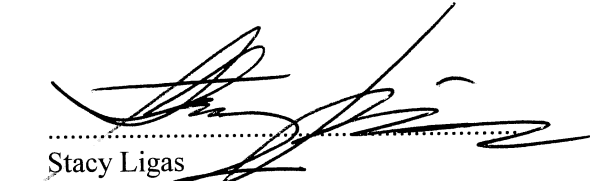
Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości, w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) oraz w załączniku nr 6 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. z 2009 r., Nr 226, poz. 1825) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik


.....
Stacy Ligas
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

Warszawa, 14 marca 2016 r.



**Powszechny Zakład Ubezpieczeń
Spółka Akcyjna**

**Raport uzupełniający z badania
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2015 r.**

Raport uzupełniający zawiera 13 stron
Raport uzupełniający z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1	Część ogólna raportu	3
1.1	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1	Nazwa Spółki	3
1.1.2	Siedziba Spółki	3
1.1.3	Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4	Kierownik jednostki	3
1.2	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.2.2	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2	Analiza finansowa Spółki	6
2.1	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	6
2.1.1	Bilans	6
2.1.2	Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych	8
2.1.3	Ogólny rachunek zysków i strat	9
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	10
2.2.1	Wskaźniki efektywności działalności	10
2.2.2	Wskaźniki wypłacalności zakładu ubezpieczeń	11
3	Część szczegółowa raportu	12
3.1	System rachunkowości	12
3.2	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego	12
3.3	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	12
3.4.	Wyliczenie marginesu wypłacalności, wymaganego kapitału gwarancyjnego oraz środków własnych na ich pokrycie	12
3.5	Sprawozdanie z działalności Spółki	13

1 Część ogólna raportu

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Nazwa Spółki

Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna, zwana dalej „Spółką”.

1.1.2 Siedziba Spółki

Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

1.1.3 Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	30 kwietnia 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000009831
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	86 352 tys. zł

1.1.4 Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

W skład Zarządu Spółki na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodził:

- Michał Krupiński – Prezes Zarządu
- Przemysław Dąbrowski – Członek Zarządu
- Roger Hodgkiss – Członek Zarządu
- Beata Kozłowska-Chyła – Członek Zarządu
- Dariusz Krzewina – Członek Zarządu
- Robert Pietryszyn – Członek Zarządu
- Paweł Surówka – Członek Zarządu

W okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do daty sporządzenia niniejszego raportu w składzie Zarządu Spółki miały miejsce następujące zmiany:

- w dniu 30 czerwca 2015 r. wygasł mandat członka Zarządu Spółki Ryszarda Trepczyńskiego;
- w dniu 8 grudnia 2015 r. Andrzej Klesyk i Witold Jaworski złożyli rezygnację z dniem 9 grudnia 2015 r., a Rada Nadzorcza Spółki powierzyła Dariuszowi Krzewinie tymczasowe pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu;
- w dniu 19 stycznia 2016 r. Rafał Grodzicki i Tomasz Tarkowski złożyli rezygnację, a Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu następujące osoby:
 - Michała Krupińskiego, któremu powierzono funkcję Prezesa Zarządu;

- Rogera Hodgkiss, któremu powierzono funkcję Członka Zarządu;
- Beatę Kozłowską-Chyłą, której powierzono funkcję Członka Zarządu;
- Roberta Pietryszyna, któremu powierzono funkcję Członka Zarządu;
- Pawła Surówkę, któremu z dniem 20 stycznia 2016 r. powierzono funkcję Członka Zarządu.

1.2 Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1 Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Dymek
Numer w rejestrze: 9899

1.2.2 Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
(„KPMG Audyt”)
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt i z dniem 16 marca 2015 r. uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone w dniu 30 czerwca 2015 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 2 636 733 tys. zł będzie podzielony następująco:

- kwota 2 590 569 tys. zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy,
- kwota 36 164 tys. zł została przeznaczona na kapitał zapasowy,
- kwota 10 000 tys. zł została przeznaczona na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 r. zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 lipca 2015 r.

1.4 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Spółki i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania

finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych, ogólny rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, dodatkowe informacje i objaśnienia oraz:

- 1) wysokość środków własnych;
- 2) wysokość marginesu wypłacalności;
- 3) nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności;
- 4) wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- 5) wysokość aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- 6) nadwyżka aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 26 czerwca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 18 lutego 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w Spółce w okresie październik-listopad 2015 r. (badanie wstępne) i styczeń-marzec 2016 r. (badanie końcowe).

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego oraz niezajścienu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt.

Kluczowy biegły rewident oraz KPMG Audyt spełniają wymóg niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r., poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

2 Analiza finansowa Spółki

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1 Bilans

AKTYWA	31.12.2015 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2014 zł '000	% sumy bilansowej
Wartości niematerialne i prawne	362 167	1,0%	283 999	0,8%
Lokaty				
Nieruchomości	475 812	1,3%	492 420	1,4%
Lokaty w jednostkach podporządkowanych	8 040 778	22,1%	6 473 390	18,7%
Inne lokaty finansowe	23 839 458	65,6%	24 065 129	69,5%
	32 356 048	89,0%	31 030 939	89,6%
Należności				
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	1 433 828	3,9%	1 398 967	4,0%
Należności z tytułu reasekuracji	40 929	0,1%	19 651	0,1%
Inne należności	327 146	0,9%	1 019 201	2,9%
	1 801 903	5,0%	2 437 819	7,0%
Inne składniki aktywów				
Rzeczowe składniki aktywów	130 908	0,4%	124 649	0,4%
Środki pieniężne	65 076	0,2%	47 001	0,1%
	195 984	0,5%	171 650	0,5%
Rozliczenia międzyokresowe				
Aktywowane koszty akwizycji	957 179	2,6%	568 502	1,6%
Inne rozliczenia międzyokresowe	685 080	1,9%	136 869	0,4%
	1 642 259	4,5%	705 371	2,0%
SUMA AKTYWÓW	36 358 361	100,0%	34 629 778	100,0%

PASYWA	31.12.2015 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2014 zł '000	% sumy bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	86 352	0,2%	86 352	0,2%
Kapitał zapasowy	4 446 348	12,2%	4 408 306	12,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	5 597 511	15,4%	5 197 333	15,0%
Zysk netto	2 248 522	6,2%	2 636 733	7,6%
	12 378 733	34,0%	12 328 724	35,6%
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	18 673 869	51,4%	17 657 194	51,0%
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	(1 037 301)	2,9%	(683 893)	2,0%
Oszacowane regresy i odzyski				
Oszacowane regresy i odzyski brutto	(96 539)	0,3%	(113 763)	0,3%
Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	464	0,0%	1 643	0,0%
	(96 075)	0,3%	(112 120)	0,3%
Pozostałe rezerwy				
Rezerwy na świadczenia emerytalne i inne obowiązkowe świadczenia pracowników	50 287	0,1%	72 667	0,2%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	349 003	1,0%	92 577	0,3%
Inne rezerwy	73 626	0,2%	99 926	0,3%
	472 916	1,3%	265 170	0,8%
Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne				
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	344 541	0,9%	325 424	0,9%
Zobowiązania z tytułu reasekuracji	81 038	0,2%	67 650	0,2%
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów	3 611 636	9,9%	2 127 155	6,1%
Inne zobowiązania	928 469	2,6%	1 956 784	5,7%
Fundusze specjalne	144 132	0,4%	121 561	0,4%
	5 109 816	14,1%	4 598 574	13,3%
Rozliczenia międzyokresowe				
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	821 516	2,3%	550 075	1,6%
Przychody przyszłych okresów	34 887	0,1%	26 054	0,1%
	856 403	2,4%	576 129	1,7%
SUMA PASYWÓW	36 358 361	100,0%	34 629 778	100,0%

2.1.2 Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	% składki przypisanej	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000	% składki przypisanej
Składki				
Składki przypisane brutto	8 858 036	100,0%	8 261 752	100,0%
Udział reasekuratorów w składce przypisanej	(293 494)	3,3%	(281 468)	3,4%
Zmiana stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto	(709 055)	8,0%	(159 223)	1,9%
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	42 473	0,5%	81 578	1,0%
	7 897 960	89,2%	7 902 639	95,7%
Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	256 955	2,9%	266 032	3,2%
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	213 649	2,4%	143 758	1,7%
Odszkodowania i świadczenia				
Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	(5 060 585)	57,1%	(4 366 167)	52,8%
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(5 135 220)	58,0%	(4 427 251)	53,6%
Udział reasekuratorów	74 635	0,8%	61 084	0,7%
Zmiana stanu rezerw na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	23 956	0,3%	(864 697)	10,5%
Zmiany stanu rezerw na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	(288 158)	3,3%	(985 966)	11,9%
Udział reasekuratorów	312 114	3,5%	121 269	1,5%
	(5 036 629)	56,9%	(5 230 864)	63,3%
Premie i rabaty dla ubezpieczonych na udziale własnym, łącznie ze zmianą stanu rezerw	(7 191)	0,1%	(2 325)	0,0%
Koszty działalności ubezpieczeniowej				
Koszty akwizycji	(1 572 330)	17,8%	(1 511 908)	18,3%
Koszty administracyjne	(753 737)	8,5%	(729 142)	8,8%
Provizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	850	0,0%	(10 978)	0,1%
	(2 325 217)	26,2%	(2 252 028)	27,3%
Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	(327 046)	3,7%	(256 040)	3,1%
Zmiany stanu rezerwy na wyrównanie szkodowości	(36 147)	0,4%	(6 743)	0,1%
Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	636 334	7,2%	564 429	6,8%

2.1.3 Ogólny rachunek zysków i strat

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	% składki przypisanej	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000	% składki przypisanej
Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	636 334	7,2%	564 429	6,8%
Przychody z lokat				
Przychody z lokat w nieruchomości	5 854	0,1%	6 215	0,1%
Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	1 708 564	19,3%	2 093 953	25,3%
Przychody z innych lokat finansowych	377 268	4,3%	469 524	5,7%
Przychody z udziałów i akcji oraz jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	13 884	0,2%	11 670	0,1%
Przychody z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej	310 169	3,5%	328 612	4,0%
Przychody z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	1 344	0,0%	58 677	0,7%
Przychody z pozostałych lokat	51 871	0,6%	70 565	0,9%
Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	534	0,0%	5 230	0,1%
Wynik dodatni z realizacji lokat	412 864	4,7%	388 965	4,7%
	2 505 084	28,3%	2 963 887	35,9%
Nie zrealizowane zyski z lokat	181 605	2,1%	266 653	3,2%
Koszty działalności lokacyjnej				
Koszty utrzymania nieruchomości	(9 706)	0,1%	(9 146)	0,1%
Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	(13 051)	0,1%	(14 738)	0,2%
Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	(21 349)	0,2%	(7 386)	0,1%
Wynik ujemny z realizacji lokat	(346 948)	3,9%	(270 367)	3,3%
	(391 054)	4,4%	(301 637)	3,7%
Nie zrealizowane straty na lokatach	(218 407)	2,5%	(298 810)	3,6%
Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	(256 955)	2,9%	(266 032)	3,2%
Pozostałe przychody operacyjne	303 853	3,4%	146 489	1,8%
Pozostałe koszty operacyjne	(284 539)	3,2%	(220 455)	2,7%
Zysk z działalności operacyjnej	2 475 921	28,0%	2 854 524	34,6%
Zysk brutto	2 475 921	28,0%	2 854 524	34,6%
Podatek dochodowy	(174 152)	2,0%	(155 736)	1,9%
Udział w zyskach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(53 247)	0,6%	(62 055)	0,8%
Zysk netto	2 248 522	25,4%	2 636 733	31,9%

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

2.2.1 Wskaźniki efektywności działalności

	2015	2014	2013
Wskaźnik rentowności sprzedaży = Zysk (strata) netto / Składka przypisana brutto	25,4%	31,9%	61,7%
Wskaźnik rentowności działalności technicznej = Wynik techniczny / Składka zarobiona na udziale własnym	8,1%	7,1%	13,1%
Wskaźnik rentowności działalności lokacyjnej = Dochody z lokat ¹ / Średnia wartość lokat bilansowych	8,1%	10,6%	7,8%
Wskaźnik poziomu szkodowości na bazie składki brutto = (Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto + zmiana stanu rezerw na niewypłacone Odszkodowania i świadczenia brutto) / Składka zarobiona brutto	66,6%	66,8%	61,0%
Wskaźnik poziomu szkodowości na udziale własnym = (Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym + zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym) / Składka zarobiona na udziale własnym	63,8%	66,2%	62,2%
Wskaźnik zatrzymania składki = Składka przypisana na udziale własnym / Składka przypisana brutto	96,7%	96,6%	97,5%
Wskaźnik zatrzymania odszkodowań i świadczeń = Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym / Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	98,5%	98,6%	93,8%
Wskaźnik kosztów akwizycji = Koszty akwizycji ² / Składka przypisana brutto	22,1%	18,9%	17,8%
Wskaźnik kosztów administracyjnych = Koszty administracyjne / Składka przypisana brutto	8,5%	8,8%	8,0%
Wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej = Koszty działalności ubezpieczeniowej / Składka zarobiona na udziale własnym	29,4%	28,5%	25,0%

¹ Dochody z lokat liczone są jako różnica pomiędzy przychodami a kosztami działalności lokacyjnej i zawierają zarówno przychody zainkasowane, jak i zarachowane a nie zrealizowane; dochody z lokat obejmują nie zrealizowane zyski i straty ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny brutto (przed podatkiem)

² Koszty akwizycji obejmują wartości zarachowane bez zmiany stanu aktywowanych kosztów akwizycji

2.2.2 Wskaźniki wypłacalności zakładu ubezpieczeń

	2015	2014	2013
Margines wypłacalności	1 424 278	1 362 353	1 362 353
Kapitał gwarancyjny	474 759	454 118	454 118
Środki własne	7 838 829	7 981 468	9 505 612
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	6 414 551	6 619 115	8 143 259
Nadwyżka środków własnych na pokrycie kapitału gwarancyjnego	7 364 070	7 527 350	9 051 494
Stopień pokrycia marginesu wypłacalności = Środki własne / Margines wypłacalności	550,4%	585,9%	697,7%
Współczynnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych = Aktywa na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych / Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe ³	110,5%	118,3%	115,5%

³ Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe skorygowane o oszacowane regresy i odzyski

3 Część szczegółowa raportu

3.1 System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

3.2 Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.3 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na dzień 31 grudnia 2015 r. ustalone zostały zgodnie z „Regulaminem tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w PZU SA” w wysokości zapewniającej pokrycie oszacowanej przez Zarząd Spółki oczekiwanej wartości zobowiązań wynikających z umów ubezpieczenia zawartych do dnia 31 grudnia 2015 r.

Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są zgodne z przepisami art. 154 i 155 ustawy z dnia 22 maja 2003 r. o działalności ubezpieczeniowej (Dz. U. z 2015 r., poz. 1206 z późniejszymi zmianami) i wyniosły 20 535 296 tys. zł przy stanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (skorygowanych o oszacowane regresy i odzyski) w wysokości 18 577 330 tys. zł.

3.4. Wyliczenie marginesu wypłacalności, kapitału gwarancyjnego oraz środków własnych na ich pokrycie

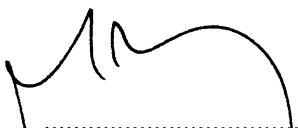
Spółka dokonała wyliczenia marginesu wypłacalności na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz określiła wysokość kapitału gwarancyjnego zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 listopada 2003 r. w sprawie sposobu wyliczenia wysokości marginesu wypłacalności oraz minimalnej wysokości kapitału gwarancyjnego dla działów i grup ubezpieczeń (Dz. U. z 2003 r., Nr 211, poz. 2060 z późniejszymi zmianami).

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka wykazywała nadwyżkę środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności w wysokości 6 414 551 tys. zł oraz nadwyżkę środków własnych na pokrycie kapitału gwarancyjnego w wysokości 7 364 070 tys. zł.

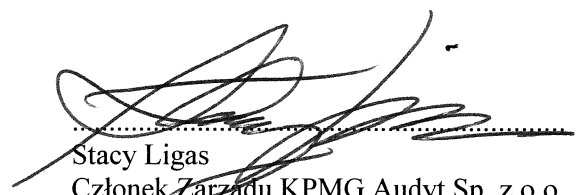
3.5 Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości, w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) oraz w załączniku nr 6 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. z 2009 r., Nr 226, poz. 1825) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik



.....
Stacy Ligas
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

Warszawa, 14 marca 2016 r.