



**Grupa Kapitałowa
Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń
Spółki Akcyjnej**

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

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający zawiera 16 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2015 r.



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej („Grupa Kapitałowa”), w której podmiotem dominującym jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 24 („jednostka dominująca”), sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 r., na które składa się skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. oraz informacje dodatkowe i noty objaśniające, zwanego dalej „skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym”.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe było wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

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

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

Opinia

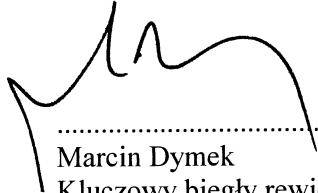
Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

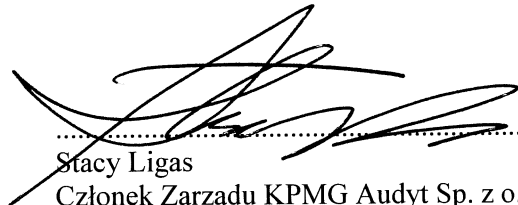
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym 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.

14 marca 2016 r.
Warszawa



**Grupa Kapitałowa
Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń
Spółki Akcyjnej**

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

Raport uzupełniający zawiera 16 stron
Raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Nazwa i siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik Jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	5
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
1.6.1.	Jednostka dominująca	7
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	7
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	10
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
2.1.1.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	10
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	11
2.1.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	12
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	14
3.	Część szczegółowa raportu	15
3.1.	Zasady rachunkowości	15
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
3.3.	Metoda konsolidacji	15
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	15
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	15
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	16
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	16



1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej (dalej „Grupa Kapitałowa”).

1.1.2. Nazwa i siedziba jednostki dominującej

Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 24 (dalej „Jednostka dominująca”).

1.1.3. Rejestracja Jednostki dominującej 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:	KRS0000009831
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	86 352 tys. złotych

1.1.4. Kierownik Jednostki dominującej

Funkcje kierownika Jednostki dominującej sprawuje Zarząd Jednostki dominującej.

W skład Zarządu Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej miały miejsce następujące zmiany:

- w dniu 30 czerwca 2015 r. wygasł mandat członka Zarządu Jednostki dominującej Ryszarda Trepczyńskiego;
- w dniu 8 grudnia 2015 r. Andrzej Klesyk i Witold Jaworski złożyli rezygnację z dniem 9 grudnia 2015 r., a Rada Nadzorcza Jednostki dominującej powierzyła Dariuszowi Krzewinie tymczasowe pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu;
- w dniu 19 stycznia 2016 r. Rafał Grodzicki i Tomasz Tarkowski złożyli rezygnację, a Rada Nadzorcza Jednostki dominującej 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. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Pełna lista jednostek zależnych objętych konsolidacją metodą pełną została przedstawiona w punkcie 1.6 niniejszego raportu oraz w notcie 2.2 informacji dodatkowych i not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2015 r., w związku z objęciem kontroli przez Jednostkę dominującą:

- Aquaform SA, Aquaform Badprodukte GmbH, Aquaform Ukraine TOW, Aquaform Romania SRL, Morehome.pl sp. z o.o. – jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 15 stycznia 2015 r.,
- Rezo-Medica sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 23 kwietnia 2015 r.,
- Nasze-Zdrowie sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 26 sierpnia 2015 r.,
- PZU FIZ Surowcowy – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 3 września 2015 r.,
- Centrum Medyczne Gamma sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 8 września 2015 r.,
- Medicus w Opolu sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 30 września 2015 r.,
- PZU Sejf+ – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 30 września 2015 r.,
- Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 20 listopada 2015 r.,
- PZU FIZ Akcji Focus – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 10 grudnia 2015 r.,
- Alior Bank SA – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 18 grudnia 2015 r.,
- Alior Services sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 18 grudnia 2015 r.,
- Centrum Obrotu Wierzytelnościami sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 18 grudnia 2015 r.,



- Alior Leasing sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 18 grudnia 2015 r.,
- Meritum Services ICB SA – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 18 grudnia 2015 r.,
- Money Makers SA – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 18 grudnia 2015 r.,
- New Commerce Services sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym od dnia 18 grudnia 2015 r.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez Jednostkę dominującą:

- UAB DK PZU Lietuva – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 30 września 2015 r.,
- PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. następująca jednostka zależna nie została objęta konsolidacją ze względu na brak kontroli przez Jednostkę dominującą: Syta Development sp. z o.o. w likwidacji.

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

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Dymek
Numer w rejestrze: 9899

1.3.2. 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.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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.



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone w dniu 30 czerwca 2015 r. przez Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej.

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

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. oraz informacje dodatkowe i noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badana Grupa Kapitałowa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF”).

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU.

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie październik-listopad 2015 r. (badanie wstępne) i styczeń-marzec 2016 r. (badanie końcowe).

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz niezaistnieniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.



W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej 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 od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej 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).

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546 i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa Jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Jednostki objęte konsolidacją			
1. Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
2. Link 4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	w trakcie badania
3. Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
4. Lietuvos Draudimas AB	KPMG Baltics UAB	31 grudnia 2015	w trakcie badania
5. Apdrošināšanas Akciju Sabiedrība Balta AAS BALTA	KPMG Baltics SIA	31 grudnia 2015	w trakcie badania
6. PrJSC IC PZU Ukraine	JSC KPMG Audit	31 grudnia 2015	w trakcie badania
7. PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance	JSC KPMG Audit	31 grudnia 2015	w trakcie badania
8. UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas	KPMG Baltics UAB	31 grudnia 2015	w trakcie badania
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Alior Banku			
9. Alior Bank SA	PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
10. Alior Services sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
11. Centrum Obrotu Wierzytelnościami sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
12. Alior Leasing sp. z o.o.	PricewaterhouseCoopers sp. z o.o.	31 grudnia 2015	w trakcie badania
13. Meritum Services ICB SA	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
14. Money Makers SA	Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k.	31 grudnia 2015	w trakcie badania
15. New Commerce Services sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki			
16. Powszechnie Towarzystwo Emerytalne PZU SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
17. PZU Centrum Operacji SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	w trakcie badania
18. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji



19. PZU Pomoc SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	w trakcie badania
20. PZU Finance AB	KPMG Sweden	31 grudnia 2015	w trakcie badania
21. PZU Finance Sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
22. Tower Inwestycje Sp. z o.o.	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	w trakcie badania
23. Ogrodowa-Inwestycje Sp. z o.o.	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	w trakcie badania
24. PZU Zdrowie SA	Sadren Biuro Audytorskie sp. z o.o.	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
25. Centrum Medyczne Medica Sp. z o.o.	Sadren Biuro Audytorskie sp. z o.o.	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
26. Specjalistyczna Przychodnia Przemysłowa Prof-med sp. z o.o.	Sadren Biuro Audytorskie sp. z o.o.	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
27. Sanatorium Uzdrawiskowe Krystynka Sp. z o.o.	Sadren Biuro Audytorskie sp. z o.o.	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
28. Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia ELVITA – Jaworzno III sp. z o.o. („Elvita”)	Sadren Biuro Audytorskie sp. z o.o.	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
29. Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o. („Proelmed”)	Katarzyna Walewska Biuro Rachunkowe Biegłego Rewidenta	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
30. Rezo-Medica sp. z o.o.	Sadren Biuro Audytorskie sp. z o.o.	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
31. Centrum Medyczne Gamma sp. z o.o.	Sadren Biuro Audytorskie sp. z o.o.	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
32. Nasze-Zdrowie sp. z o.o.	Sadren Biuro Audytorskie sp. z o.o.	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
33. Medicus w Opolu sp. z o.o.	Sadren Biuro Audytorskie sp. z o.o.	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
34. Arm Property sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
35. Ipsilon Sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
36. PZU Asset Management SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	w trakcie badania
37. Międzyzakładowe Pracownicze Towarzystwo Emerytalne PZU SA w likwidacji	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
38. Omicron SA	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
39. Omicron Bis SA	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
40. Sigma BIS SA	MG Profit sp. z o.o.	31 grudnia 2015	w trakcie badania
41. LLC SOS Services Ukraine	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
42. L4C sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
Jednostki objęte konsolidacją - Grupa Kapitałowa			
Armaturo			
43. Armaturo Kraków SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	w trakcie badania
44. Armatoora SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	w trakcie badania
45. Armaton SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	w trakcie badania
46. Aquaform SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	w trakcie badania
47. Aquaform Badprodukte GmbH	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
48. Aquaform Ukraine TOW	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
49. Aquaform Romania SRL	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
50. Morehome.pl sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2015	-
Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne			
51. PZU SFIO Universum	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
52. PZU FIZ Dynamiczny	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
53. PZU FIZ Sektora Nieruchomości ¹	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
54. PZU FIZ Sektora Nieruchomości ²	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
55. FIZ Aktywów Niepublicznych BIS1	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
56. FIZ Aktywów Niepublicznych BIS2	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji



57. PZU FIZ Surowcowy	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
58. PZU Sejf+	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
59. PZU Dłużny Rynków Wschodzących (Globalnej Alokacji)	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
60. PZU Akcji Rynków Wschodzących	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
61. PZU Akcji Spółek Dywidendowych	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
62. PZU FIO Gotówkowy	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji
63. PZU FIZ Akcji Focus	KPMG Audyt	31 grudnia 2015	bez modyfikacji

¹ W skład Grupy Kapitałowej PZU wchodzi również zależne spółki prawa handlowego mające charakter jednostek specjalnego przeznaczenia inwestujące w nieruchomości będące w portfelach funduszy PZU FIZ Sektora Nieruchomości i PZU FIZ Sektora Nieruchomości 2, których liczba dla każdego z ww. funduszy wynosiła, odpowiednio, 24 i 11. Spośród wszystkich wskazanych spółek, 24 spółki posiadające w swoim portfelu nieruchomości podlegają badaniu przez KPMG Audyt, a na dzień sporządzenia niniejszego raportu badania te są w trakcie realizacji.



2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2015 - 31.12.2015 '000 zł	% składki przypisanej brutto	1.01.2014 - 31.12.2014 '000 zł	% składki przypisanej brutto
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	18 359 044		16 884 639	
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto	(366 702)	2,0%	(349 912)	2,1%
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto	17 992 342	98,0%	16 534 727	97,9%
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto	(607 471)	3,3%	(105 357)	0,6%
Składki zarobione netto	17 384 871	94,7%	16 429 370	97,3%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	242 799	1,3%	350 764	2,1%
Przychody netto z inwestycji	1 571 268	8,6%	1 704 649	10,1%
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	(223 239)	1,2%	427 147	2,5%
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	391 248	2,1%	515 111	3,1%
Pozostałe przychody operacyjne	803 432	4,4%	537 633	3,2%
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	(12 282 925)	66,9%	(11 733 228)	69,5%
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	425 823	2,3%	191 520	1,1%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(11 857 102)	64,6%	(11 541 708)	68,4%
Koszty odsetkowe	(117 433)	0,6%	(147 285)	0,9%
Koszty akwizycji	(2 376 305)	12,9%	(2 147 024)	12,7%
Koszty administracyjne	(1 657 878)	9,0%	(1 527 699)	9,0%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 222 276)	6,7%	(907 740)	5,4%
Zysk z działalności operacyjnej	2 939 385	16,0%	3 693 218	21,9%
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	4 348	0,0%	(1 525)	0,0%
Zysk brutto	2 943 733	16,0%	3 691 693	21,9%
Podatek dochodowy	(601 537)	3,3%	(724 066)	4,3%
Zysk netto, w tym:	2 342 196	12,8%	2 967 627	17,6%
- zysk przypisywany właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	2 342 355	12,8%	2 967 731	17,6%
- zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	(159)	0,0%	(104)	0,0%



2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2015 - 31.12.2015 '000 zł	% zysku netto	1.01.2014 - 31.12.2014 '000 zł	% zysku netto
Zysk netto	2 342 196		2 967 627	
Inne całkowite dochody	5 766	0,2%	17 193	0,6%
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat				
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	(3 165)	0,1%	10 580	0,4%
Różnice kursowe z przeliczenia	2 492	0,1%	8 475	0,3%
Inne całkowite dochody jednostek wycenianych MPW	(6 574)	0,3%	2 287	0,1%
Inne całkowite dochody jednostek wycenianych MPW	917	0,0%	(182)	0,0%
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat				
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	8 931	0,4%	6 613	0,2%
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	7 201	0,3%	13 504	0,5%
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	1 730	0,1%	(6 891)	0,2%
Dochody całkowite netto, razem	2 347 962	100,2%	2 984 820	100,6%
Dochody całkowite przypisywane właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	2 348 136	100,3%	2 984 916	100,6%
Dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	(174)	0,0%	(96)	0,0%



2.1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2015	%	31.12.2014	%
	'000 zł	aktywów	'000 zł	aktywów
Wartość firmy	1 506 445	1,4%	769 044	1,1%
Wartości niematerialne	1 393 168	1,3%	868 692	1,3%
Inne aktywa	698 964	0,7%	235 250	0,3%
Odroczone koszty akwizycji	1 154 742	1,1%	712 066	1,1%
Szacowane regresy i odzyski	114 229	0,1%	127 262	0,2%
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	1 096 852	1,0%	753 115	1,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 299 788	1,2%	1 001 609	1,5%
Nieruchomości inwestycyjne	1 171 721	1,1%	2 236 062	3,3%
Jednostki wyceniane metodą praw własności	54 065	0,1%	66 311	0,1%
Aktywa finansowe	89 305 847	84,7%	56 759 976	84,0%
Utrzymywane do terminu wymagalności	17 370 126	16,5%	19 983 689	29,6%
Dostępne do sprzedaży	7 744 689	7,3%	2 985 322	4,4%
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	20 648 403	19,6%	19 096 484	28,3%
Pochodne instrumenty zabezpieczające	139 578	0,1%	-	-
Pożyczki	43 403 051	41,2%	14 694 481	21,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	349 189	0,3%	26 957	0,0%
Należności, w tym należności z tytułu umów ubezpieczeniowych	3 270 793	3,1%	3 085 432	4,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	67 295	0,1%	368	0,0%
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	2 439 863	2,3%	324 007	0,5%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 506 048	1,4%	606 610	0,9%
Aktywa, razem	105 429 009	100,0%	67 572 761	100,0%



KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	31.12.2015	%	31.12.2014	%
	'000 zł	aktywów	'000 zł	aktywów
Kapitały				
Wyemitowany kapitał podstawowy oraz inne kapitały przypadające udziałowcom jednostki dominującej	12 923 719	12,3%	13 166 336	19,5%
Kapitał podstawowy	86 352	0,1%	86 352	0,1%
Pozostałe kapitały	10 141 607	9,6%	9 885 791	14,6%
Niepodzielony wynik	2 695 760	2,6%	3 194 193	4,7%
Zysk z lat ubiegłych	353 405	0,3%	226 462	0,3%
Zysk netto	2 342 355	2,2%	2 967 731	4,4%
Udziały niekontrolujące	2 255 188	2,1%	1 292	0,0%
Kapitały, razem	15 178 907	14,4%	13 167 628	19,5%
Zobowiązania				
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	41 280 321	39,2%	40 166 885	59,4%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	117 398	0,1%	120 070	0,2%
Inne rezerwy	108 109	0,1%	191 206	0,3%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	509 157	0,5%	398 433	0,6%
Zobowiązania finansowe	44 487 823	42,2%	9 403 244	13,9%
Inne zobowiązania	3 678 011	3,5%	3 819 511	5,7%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	69 283	0,1%	53 770	0,1%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	0,0%	252 014	0,4%
Zobowiązania, razem	90 250 102	85,6%	54 405 133	80,5%
Kapitały i zobowiązania, razem	105 429 009	100,0%	67 572 761	100,0%



2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
Wskaźnik rentowności sprzedaży = Zysk (strata) netto / Składka przypisana brutto	12,8%	17,6%	20,0%
Wskaźnik rentowności działalności lokacyjnej = Dochody z lokat / Średnia wartość aktywów finansowych	2,4%	4,9%	4,5%
Wskaźnik poziomu szkodowości na bazie składki brutto = (Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto + zmiana stanu rezerw na niewypłacone Odszkodowania i świadczenia brutto) / Składka zarobiona brutto	69,2%	72,5%	67,9%
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	68,2%	70,3%	68,7%
Wskaźnik zatrzymania składki = Składka przypisana na udziale własnym / Składka przypisana brutto	98,0%	97,9%	98,4%
Wskaźnik zatrzymania odszkodowań i świadczeń = Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym / Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	96,5%	98,4%	99,7%
Wskaźnik kosztów akwizycji = Koszty akwizycji ¹ / Składka przypisana brutto	15,4%	13,4%	12,4%
Wskaźnik kosztów administracyjnych = Koszty administracyjne / Składka przypisana brutto	9,0%	9,0%	8,5%
Wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej = Koszty działalności ubezpieczeniowej ² / Składka zarobiona na udziale własnym	23,2%	22,4%	21,1%

¹ Koszty akwizycji obejmują wartości zarachowane bez zmiany stanu aktywowanych kosztów akwizycji

² Koszty działalności obejmują koszty akwizycji (ze zmianą stanu aktywowanych kosztów akwizycji) i koszty administracyjne



3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w nocie 5 informacji dodatkowych i not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez MSSF.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodnie z zasadami stosowanymi przez Jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w Jednostce dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z MSSF i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna.

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 5.2 informacji dodatkowych i not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w notach 2.4, 5.4, 6.2.2 oraz 26 informacji dodatkowych i not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego Jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi Jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez Jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w aktywach netto jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących transakcji pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych jednostek konsolidowanych metodą pełną, które podlegały badaniu lub innym procedurom audytowym i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od audytorów jednostek zależnych.

3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacji dodatkowej i notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanym 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.