

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ
SPÓŁKI AKCYJNEJ
ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU**



SPIS TREŚCI

WSTĘP	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	4
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 (wg PSR)	6
4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	8
1. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2. Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	11
3. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	12
4. Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	13
5. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	16
INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	18
1. Informacje o PZU i Grupie PZU	18
2. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....	22
3. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości	23
4. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i porównywalność danych finansowych.....	23
5. Kluczowe założenia przyjmowane do oszacowań rachunkowych oraz subiektywne oceny dokonane w procesie wyboru i stosowania zasad (polityki) rachunkowości	27
6. Inne informacje dotyczące sposobu sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	27
7. Znaczące zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego.....	28
8. Noty uzupełniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	29
9. Aktywa i zobowiązania warunkowe	41
10. Komentarz do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	41
11. Wypłacalność.....	43
12. Sprawozdawczość według segmentów	44
13. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów	51
14. Otoczenie makroekonomiczne	57
15. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	58
16. Wskazanie czynników, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach... ..	58
17. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	59
18. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	60
19. Udzielenie przez PZU lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji.....	60
20. Dywidendy	60
21. Informacje dotyczące akcjonariuszy PZU.....	61
22. Rozliczenia z tytułu spraw spornych.....	62
23. Pozostałe informacje	63
24. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	67
KWARTALNA JEDNOSTKOWA INFORMACJA FINANSOWA PZU (WG PSR)	72
1. Śródroczny bilans	72
2. Śródroczne zestawienie pozycji pozabilansowych	74
3. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	75
4. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat	76
5. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym.....	77
6. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych.....	79
7. Wprowadzenie	81
8. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości	81
9. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	81

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 2011 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 (Dz. U. Nr 33 z 2009 roku, poz. 259 – „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 (Dz. U. Nr 152 z 2009 roku, poz. 1223 z późn. zm., „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 2011	tys. zł 31 grudnia 2010	tys. zł 31 marca 2010	tys. zł 31 grudnia 2009	tys. EUR 31 marca 2011	tys. EUR 31 grudnia 2010	tys. EUR 31 marca 2010	tys. EUR 31 grudnia 2009
Aktywa	53 640 564	50 670 557	52 577 500	53 287 438	13 370 364	12 794 626	13 613 355	12 970 994
Kapitał podstawowy	86 352	86 352	86 352	86 352	21 524	21 804	22 358	21 019
Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej	13 646 489	12 799 800	12 053 128	11 266 746	3 401 503	3 232 028	3 120 793	2 742 502
Kapitały mniejszości	88 189	126	121	133	21 982	32	31	32
Kapitały, razem	13 734 678	12 799 926	12 053 249	11 266 879	3 423 485	3 232 060	3 120 825	2 742 534
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	86 352 300	86 352 300
Wartość księgowa na akcję zwykłą (w zł/EUR)	158,03	148,23	139,58	130,47	39,39	37,43	36,14	31,76

Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2011	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2010	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2011	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2010
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	3 976 884	3 804 773	1 000 675	959 130
Składki zarobione netto	3 572 134	3 444 564	898 831	868 326
Przychody z tytułu prowizji i opłat	78 273	62 632	19 695	15 789
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	474 059	909 805	119 284	229 349
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(2 400 828)	(2 474 264)	(604 103)	(623 727)
Zysk (strata) brutto	961 856	982 148	242 025	247 586
Zysk (strata) netto przypisywany(a) właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	791 799	807 415	199 235	203 538
Zyski (straty) mniejszości	(564)	(3)	(142)	(1)
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)	9,17	9,35	2,31	2,36

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	660 080	(1 254 041)	166 091	(316 126)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(795 549)	1 177 277	(200 178)	296 775
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 917	(2 393)	2 244	(603)
Przepływy pieniężne netto, razem	(126 552)	(79 157)	(31 843)	(19 954)

2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PSR)

Dane z bilansu	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR	tys. EUR
	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Aktywa	28 003 036	26 349 819	29 640 983	29 048 207	6 979 994	6 653 491	7 674 637	7 070 787
Kapitał podstawowy	86 352	86 352	86 352	86 352	21 524	21 804	22 358	21 019
Kapitały, razem	12 409 924	11 902 186	10 895 053	10 411 542	3 093 278	3 005 375	2 820 945	2 534 332
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	86 352 300	86 352 300
Wartość księgową na akcję zwykłą (w zł/ EUR)	143,71	137,83	126,17	120,57	35,82	34,80	32,67	29,35

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ogólnego rachunku zysków i strat	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	2 256 909	2 145 152	567 890	540 763
Składki zarobione netto	1 858 658	1 786 366	467 681	450 318
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	193 972	301 252	48 808	75 941
Zysk (strata) netto	260 669	100 416	65 590	25 313
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)	3,02	1,16	0,76	0,29

3. Wybrane jednostkowe dane finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie Spółki Akcyjnej (wg PSR)

Dane z bilansu	tys. zł 31 marca 2011	tys. zł 31 grudnia 2010	tys. zł 31 marca 2010	tys. zł 31 grudnia 2009	tys. EUR 31 marca 2011	tys. EUR 31 grudnia 2010	tys. EUR 31 marca 2010	tys. EUR 31 grudnia 2009
Aktywa	30 893 647	29 761 380	29 607 501	30 467 809	7 700 503	7 514 931	7 665 968	7 416 340
Kapitały, razem	6 882 064	6 414 677	8 073 769	7 375 769	1 715 413	1 619 745	2 090 459	1 795 377

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie oraz ogólnego rachunku zysków i strat	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2011	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2010	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2011	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2010
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	2 045 222	1 836 828	514 625	463 039
Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	479 536	686 014	120 662	172 935
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	360 723	589 194	90 766	148 528
Zysk (strata) netto	453 031	655 555	113 993	165 256

4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wynik finansowy netto Grupy PZU za I kwartał 2011 roku wyniósł 791,2 mln zł i był niższy o 2,0% od wyniku netto I kwartału poprzedniego roku.

Na koniec I kwartału 2011 roku wskaźnik ROE wyniósł 23,9% i spadł o 3,8 p.p. w porównaniu do końca I kwartału poprzedniego roku.

Na spadek wyniku netto miały wpływ niższe dochody z działalności inwestycyjnej Grupy PZU wynikające ze zmiany wyceny dłużnych papierów wartościowych (wzrost rentowności obligacji) i z gorszej niż w roku ubiegłym sytuacji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Pozytywny wpływ na wynik netto Grupy PZU w I kwartale 2011 roku miały również następujące elementy:

- Brak w analizowanym okresie wpływu zdarzeń o charakterze katastroficznym - w ubiegłym roku w tym samym czasie wypłacono oraz objęto rezerwami łącznie 161,2 mln zł z tytułu „szkód śniegowych”. W I kwartale 2011 pojawiły się natomiast znacznie większe niż w ubiegłym roku szkody z ubezpieczeń rolnych dotyczące przezimowania (nie mające charakteru katastroficznego), na które utworzono rezerwę w wysokości 80,0 mln zł.
- Poprawa rentowności w segmencie ubezpieczeń majątkowych i pozostałych, głównie w produktach ogniowych;
- Redukcja kosztów administracyjnych dzięki przeprowadzonemu w roku 2010 programowi restrukturyzacyjnemu oraz programowi redukcji kosztów stałych;
- Objęcie konsolidacją Grupy Armatura – jednorazowy wpływ na wynik netto w kwocie 118,9 mln zł;
- Konsekwentna realizacja strategii Grupy PZU w ciągu ostatniego roku, a w szczególności:
 - przebudowa jakości portfela w ubezpieczeniach komunikacyjnych dla klientów korporacyjnych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych;
 - prowadzenie procesów restrukturyzacyjnych zmierzających do ograniczenia kosztów administracyjnych.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. zł

Aktywa	Nota	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Wartości niematerialne		103 851	109 067	92 154	85 069
Wartość firmy		8 419	8 381	19 676	19 631
Rzeczowe aktywa trwałe		1 136 675	990 411	1 025 038	1 043 811
Nieruchomości inwestycyjne		465 686	441 014	390 518	346 552
Jednostki wyceniane metodą praw własności		-	-	-	-
Aktywa finansowe	8.1				
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	8.1.1	21 604 789	20 305 758	21 982 409	23 327 568
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	8.1.2	9 525 092	8 623 082	8 732 300	10 027 845
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	8.1.3	12 815 474	12 118 252	8 940 641	10 213 631
Pożyczki	8.1.4	3 466 573	4 297 940	7 754 173	4 668 549
Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	8.2	2 441 754	1 734 274	1 671 662	1 495 207
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	8.3	759 838	771 850	732 036	748 313
Szacowane regresy i odzyski		66 199	77 812	75 285	82 330
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		15 988	16 645	24 075	24 913
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		10 585	9 958	89 351	87 599
Odroczone koszty akwizycji		568 360	540 729	547 297	518 279
Rozliczenia międzyokresowe	8.5	214 847	194 226	199 230	215 804
Inne aktywa		141 957	7 455	17 094	15 781
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		294 477	423 703	284 561	366 556
Aktywa związane z działalnością kontynuowaną		53 640 564	50 670 557	52 577 500	53 287 438
Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i aktywa wchodzące w skład grup do zbycia		-	-	-	-
Aktywa, razem		53 640 564	50 670 557	52 577 500	53 287 438

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

w tys. zł

Kapitały i zobowiązania	Nota	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Kapitały					
Wyemitowany kapitał podstawowy oraz inne kapitały przypadające udziałowcom jednostki dominującej					
Kapitał podstawowy		86 352	86 352	86 352	86 352
Pozostałe kapitały		6 704 681	6 649 782	5 781 577	5 802 568
Kapitał zapasowy		6 296 320	6 296 313	5 485 051	5 485 014
Kapitał z aktualizacji wyceny		448 178	392 268	323 077	340 970
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		(39 817)	(38 799)	(26 551)	(23 416)
Niepodzielony wynik		6 855 456	6 063 666	6 185 199	5 377 826
Zysk (strata) z lat ubiegłych		6 063 657	3 624 435	5 377 784	2 365 282
Zysk (strata) netto		791 799	2 439 231	807 415	3 762 945
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		-	-	-	(750 401)
Kapitały mniejszości		88 189	126	121	133
Kapitały, razem		13 734 678	12 799 926	12 053 249	11 266 879
Zobowiązania					
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	8.6				
Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego		4 648 051	4 315 675	4 485 839	4 189 849
Rezerwa ubezpieczeń na życie		14 498 287	14 570 725	14 523 344	14 582 590
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia		5 078 277	5 157 080	4 367 088	4 456 464
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent		4 837 658	4 862 552	4 904 855	4 874 653
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych		8 017	6 177	3 252	5 071
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe		593 035	614 692	669 411	698 918
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający		2 350 605	2 296 089	2 117 703	2 017 501
Kontrakty inwestycyjne	8.7				
- o gwarantowanych i ustalonych warunkach		2 441 973	2 270 568	1 148 407	2 632 054
- na rachunek i ryzyko klienta		1 380 985	1 273 947	1 179 236	1 094 475
Rezerwy na świadczenia pracownicze		259 873	257 916	253 999	260 946
Inne rezerwy	8.8	204 035	212 559	311 497	314 595
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		449 691	404 956	528 742	444 053

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

w tys. zł

Kapitały i zobowiązania	Nota	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		29 823	1 743	2 223	3 056
Instrumenty pochodne		19 869	11 730	5 692	3 533
Inne zobowiązania	8.9	2 689 770	1 132 079	5 635 644	5 974 052
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	8.10				
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		407 993	474 272	383 922	464 126
Przychody przyszłych okresów		7 944	7 871	3 397	4 623
Zobowiązania związane z działalnością kontynuowaną		39 905 886	37 870 631	40 524 251	42 020 559
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-	-	-
Zobowiązania, razem		39 905 886	37 870 631	40 524 251	42 020 559
Kapitały i zobowiązania, razem		53 640 564	50 670 557	52 577 500	53 287 438

2. Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

w tys. zł

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	1 stycznia - 31 marca 2011	1 stycznia - 31 marca 2010
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	8.11	3 976 884	3 804 773
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto		(112 235)	(86 852)
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto		3 864 649	3 717 921
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto		(292 515)	(273 357)
Składki zarobione netto		3 572 134	3 444 564
Przychody z tytułu prowizji i opłat	8.12	78 273	62 632
Przychody netto z inwestycji	8.13	405 905	440 700
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	8.14	(129 544)	135 274
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	8.15	197 698	333 831
Pozostałe przychody operacyjne	8.16	204 933	25 894
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		(2 403 856)	(2 452 092)
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		3 028	(22 172)
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	8.17	(2 400 828)	(2 474 264)
Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	8.18	(35 639)	(62 787)
Koszty akwizycji	8.19	(470 515)	(442 302)
Koszty administracyjne	8.19	(328 961)	(363 250)
Pozostałe koszty operacyjne	8.20	(131 304)	(71 125)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		962 152	1 029 167
Koszty finansowe		(296)	(47 019)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-
Zysk (strata) brutto		961 856	982 148
Podatek dochodowy			
- część bieżąca		(144 048)	(96 703)
- część odroczone		(26 573)	(78 033)
Zysk (strata) netto, w tym:		791 235	807 412
- zysk (strata) przypisywany(a) właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej		791 799	807 415
- zyski (straty) mniejszości		(564)	(3)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		791 799	807 415
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 zł)		9,17	9,35
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą (w zł)		-	-
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		9,17	9,35

3. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	1 stycznia - 31 marca 2011	1 stycznia - 31 marca 2010
Zysk (strata) netto	791 235	807 412
Inne całkowite dochody:	54 893	(21 037)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	49 880	(28 351)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(1 017)	(3 144)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	6 030	10 458
Dochody całkowite netto, razem	846 128	786 375
- dochody całkowite przypisywane właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	846 691	786 387
- dochody całkowite przypisywane elementowi kapitałowemu z umów zawierających uznaniowe udziały w zyskach	-	-
- dochody całkowite przypisywane udziałom mniejszości	(563)	(12)

4. Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

w tys. zł

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej							Kapitały mniejszości	Kapitał własny, razem
	Pozostałe kapitały		Niepodzielony wynik			Razem			
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto			
Stan na dzień 1 stycznia 2011	86 352	6 296 313	392 268	(38 799)	6 036 666	-	12 799 800	126	12 799 926
Zmiana wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	49 880	-	-	-	49 880	-	49 880
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	(1 018)	-	-	(1 018)	1	(1 017)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	6 030	-	-	-	6 030	-	6 030
Zwiększenia (zmniejszenia) rozpoznawane bezpośrednio w kapitale, netto (po uwzględnieniu podatku dochodowego), razem	-	-	55 910	(1 018)	-	-	54 892	1	54 893
Zysk (strata) netto roku obrotowego	-	-	-	-	-	791 799	791 799	(564)	791 235
Zwiększenia (zmniejszenia), razem	-	-	55 910	(1 018)	-	791 799	846 691	(563)	846 128
Pozostałe zmiany, w tym:	-	7	-	-	(9)	-	(2)	88 626	88 624
Objęcie konsolidacją Grupy Armatura	-	-	-	-	-	-	-	88 679	88 679
Inne	-	7	-	-	(9)	-	(2)	(53)	(55)
Stan na dzień 31 marca 2011	86 352	6 296 320	448 178	(39 817)	6 063 657	791 799	13 646 489	88 189	13 734 678

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)

w tys. zł

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej							Kapitały mniejszości	Kapitał własny, razem
	Pozostałe kapitały				Niepodzielony wynik				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Razem		
Stan na dzień 1 stycznia 2010	86 352	5 485 014	340 970	(23 416)	5 377 826	-	11 266 746	133	11 266 879
Zmiana wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	641	-	-	-	641	-	641
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	(15 383)	-	-	(15 383)	(5)	(15 388)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	50 657	-	-	-	50 657	-	50 657
Zwiększenia (zmniejszenia) rozpoznawane bezpośrednio w kapitale, netto (po uwzględnieniu podatku dochodowego), razem	-	-	51 298	(15 383)	-	-	35 915	(5)	35 910
Zysk (strata) netto roku obrotowego	-	-	-	-	-	2 439 231	2 439 231	(2)	2 439 229
Zwiększenia (zmniejszenia), razem	-	-	51 298	(15 383)	-	2 439 231	2 475 146	(7)	2 475 139
Pozostałe zmiany, w tym:	-	811 299	-	-	(1 753 391)	-	(942 092)	-	(942 092)
Podział wyniku finansowego	-	811 115	-	-	(1 753 219)	-	(942 104)	-	(942 104)
Inne	-	184	-	-	(172)	-	12	-	12
Stan na dzień 31 grudnia 2010	86 352	6 296 313	392 268	(38 799)	3 624 435	2 439 231	12 799 800	126	12 799 926

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)

w tys. zł

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej							Kapitały mniejszości	Kapitał własny, razem
	Pozostałe kapitały				Niepodzielony wynik				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Razem		
Stan na dzień 1 stycznia 2010	86 352	5 485 014	340 970	(23 416)	5 377 826	-	11 266 746	133	11 266 879
Zmiana wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	(28 351)	-	-	-	(28 351)	-	(28 351)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	(3 135)	-	-	(3 135)	(9)	(3 144)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	10 458	-	-	-	10 458	-	10 458
Zwiększenia (zmniejszenia) rozpoznawane bezpośrednio w kapitale, netto (po uwzględnieniu podatku dochodowego), razem	-	-	(17 893)	(3 135)	-	-	(21 028)	(9)	(21 037)
Zysk (strata) netto roku obrotowego	-	-	-	-	-	807 415	807 415	(3)	807 412
Zwiększenia (zmniejszenia), razem	-	-	(17 893)	(3 135)	-	807 415	786 387	(12)	786 375
Pozostałe zmiany	-	37	-	-	(42)	-	(5)	-	(5)
Stan na dzień 31 marca 2010	86 352	5 485 051	323 077	(26 551)	5 377 784	807 415	12 053 128	121	12 053 249

5. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. zł

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	1 stycznia - 31 marca 2011	1 stycznia - 31 marca 2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Wpływy	4 576 924	4 224 440
- wpływy z tytułu składek ubezpieczeniowych brutto	3 759 869	3 758 772
- wpływy z tytułu kontraktów inwestycyjnych	385 009	231 359
- wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	1 197	580
- wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	122 355	46 777
- pozostałe wpływy operacyjne	308 494	186 952
Wydatki	(3 916 844)	(5 478 481)
- składki ubezpieczeniowe zapłacone z tytułu reasekuracji	(61 819)	(54 081)
- wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	(49)	(130)
- odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(2 285 560)	(2 284 731)
- wypłacone świadczenia z tytułu kontraktów inwestycyjnych	(136 089)	(1 689 439)
- wydatki z tytułu akwizycji	(371 562)	(332 192)
- wydatki o charakterze administracyjnym	(611 908)	(559 562)
- wydatki z tytułu odsetek	(91)	(50)
- wydatki z tytułu podatku dochodowego	(42 736)	(100 612)
- pozostałe wydatki operacyjne	(407 030)	(457 684)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	660 080	(1 254 041)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	63 817 429	86 385 791
- wpływy z nieruchomości inwestycyjnych	3 357	1 675
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych	439	1 712
- zbycie udziałów i akcji	1 174 898	1 581 728
- realizacja dłużnych papierów wartościowych	19 516 037	6 775 843
- likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	34 838 255	36 045 346
- realizacja pozostałych lokat	8 260 541	41 866 853
- odsetki otrzymane	21 855	112 634
- dywidendy otrzymane	198	-
- pozostałe wpływy z lokat	1 849	-
Wydatki	(64 612 978)	(85 208 514)
- nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	(317)
- wydatki na utrzymanie nieruchomości inwestycyjnych	(4 708)	(4 461)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych	(24 279)	(49 047)
- nabycie udziałów i akcji	(1 359 468)	(1 581 012)
- nabycie instrumentów dłużnych	(19 996 842)	(2 449 938)
- nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	(35 273 248)	(35 015 122)
- nabycie pozostałych lokat	(7 953 138)	(46 101 746)
- pozostałe wydatki na lokaty	(1 295)	(6 871)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(795 549)	1 177 277

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

w tys. zł

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	1 stycznia - 31 marca 2011	1 stycznia - 31 marca 2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	10 784	11
- kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	10 784	11
Wydatki	(1 867)	(2 404)
- dywidendy wypłacone właścicielom kapitału własnego jednostki	(49)	(2 349)
- spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	(128)	(55)
- odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów	(1 314)	-
- pozostałe wydatki finansowe	(376)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 917	(2 393)
Przepływy pieniężne netto, razem	(126 552)	(79 157)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	423 703	366 556
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(2 674)	(2 838)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:	294 477	284 561
- o ograniczonej możliwości dysponowania	61 971	23 323

INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO 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). Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) klasyfikuje PZU do sektora ubezpieczeń.

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 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2011	31 grudnia 2010	
Spółki zależne objęte konsolidacją								
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	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	Tower Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	27.08.1998	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
6	PrJSC IC PZU Ukraine („PZU Ukraine”)	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe.
7	UAB DK PZU Lietuva („PZU Lietuva”)	Wilno (Litwa)	26.04.2002	99,76%	99,76%	99,76%	99,76%	Ubezpieczenia majątkowe.
8	Ogrodowa-Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2004	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Nabywanie, eksploatacja, wynajem i zbywanie nieruchomości.
9	Armatura Kraków SA ¹⁾	Kraków	07.10.1999	64,63%	64,63%	64,63%	64,63%	Produkcja baterii łazienkowych i kuchennych.
10	Armatoora SA ¹⁾	Nisko	10.12.2008	64,63%	64,63%	64,63%	64,63%	Produkcja grzejników i odlewów aluminiowych.
11	Armatoora SA i wspólnicy sp. k. ¹⁾	Kraków	10.02.2009	64,63%	64,63%	64,63%	64,63%	Wykorzystanie wolnych środków, inwestycje rozwojowe.
12	Armagor SA (do 5 kwietnia 2011 roku: Armagor Sp. z o.o.) ¹⁾	Gorzów Śląski	06.09.2009	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%	Produkcja zaworów, usługi narzędziowe.

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 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2011	31 grudnia 2010	
Spółki zależne niekonsolidowane								
13	PZU Pomoc SA	Warszawa	18.03.2009	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance.
14	Ipsilon Sp. z o.o.	Warszawa	02.04.2009	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance oraz świadczenie usług medycznych.
15	Syta Development Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	29.04.1996	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Nabywanie i zbywanie nieruchomości, pośrednictwo w obrocie i administrowanie nieruchomościami.
16	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.
17	Sigma Investments Sp. z o.o.	Warszawa	28.12.1999	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Działalność inwestycyjna. Nabywanie i zbywanie akcji spółek publicznych, obligacji oraz innych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu.
18	PZU Asset Management SA („PZU AM”)	Warszawa	12.07.2001	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.
19	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.
20	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.
21	LLC SOS Services Ukraine	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługi assistance.
22	Company with Additional Liability Inter-Risk Ukraine	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługi prawne.
23	UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas	Wilno (Litwa)	26.04.2002	99,34%	99,34%	99,34%	99,34%	Ubezpieczenia na życie.
24	ICH Center SA	Warszawa	31.01.1996	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%	Obsługa likwidacji szkód w ramach Zielonej Karty.
Spółki stowarzyszone								
25	Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka SA	Krynica	17.08.1998	37,53%	37,53%	36,71%	36,71%	Prowadzenie wyciągów narciarskich i turystycznych.

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 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2011	31 grudnia 2010	
26	Nadwiślańska Agencja Ubezpieczeniowa SA	Tychy	08.06.1999	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	Obsługa ubezpieczeń.

¹⁾ Objęte konsolidacją metodą pełną od 1 stycznia 2011 roku. Kwestia opisana w punkcie 7.1.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku i do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego nie zaszły istotne zmiany w organizacji Grupy PZU.

2. 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 („Komisja WE”) na dzień 31 marca 2011 roku, w tym zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres 3 miesięcy od dnia 1 stycznia do 31 marca 2011 roku.

2.1. Wprowadzenie nowych MSSF

2.1.1. Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów wchodzące w życie od 1 stycznia 2011 roku

W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące standardy i interpretacje oraz zmiany standardów, które w przypadku skonsolidowanych sprawozdań Grupy PZU weszły w życie za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2011 roku.

Nazwa standardu/interpretacji	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się od dnia	Rozporządzenie Komisji WE zatwierdzające standard lub interpretację
Zmiana do MSR 32 – Klasyfikacja emisji praw poboru	1 lutego 2010	1293/2009
Zmiana do MSSF 1 - Zastosowanie MSSF po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7	1 lipca 2010	574/2010
Zmiana do KIMSF 14 – Przedpłaty minimalnych wymogów finansowania	1 stycznia 2011	633/2010
Znowelizowany MSR 24 - Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych	1 stycznia 2011	632/2010
KIMSF 19 - Konwersja zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe	1 lipca 2010	662/2010
Udoskonalenia do MSSF (opublikowane przez Międzynarodową Radę Standardów Rachunkowości w maju 2010)	Różne daty, najwcześniejsza to 1 lipca 2010	149/2011

Powyższe standardy oraz interpretacje nie mają wpływu na zmianę zasad rachunkowości w odniesieniu do całkowitych dochodów ani kapitałów własnych Grupy PZU prezentowanych w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

2.1.2. 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 WE:

Nazwa standardu/interpretacji	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się od dnia (wg Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości)
MSSF 9 - Instrumenty finansowe	1 stycznia 2013
Zmiany do MSSF 7 – Instrument finansowe: ujawnianie informacji	1 lipca 2011
Podatek odroczony: realizacja aktywów (Zmiany do MSR 12)	1 stycznia 2012
Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (Zmiany do MSSF 1)	1 lipca 2011

Oczekuje się, że zastosowanie ww. standardów, interpretacji i zmian standardów nie będzie miało istotnego wpływu na całkowite dochody i kapitały własne Grupy PZU, za wyjątkiem MSSF 9, w przypadku którego, z uwagi na odległy termin wejścia w życie, 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.

3. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości

Szczegółowe zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2010 rok, podpisanym przez Zarząd PZU w dniu 15 marca 2011 roku i na temat którego biegły rewident wydał tego samego dnia opinię bez zastrzeżeń („Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU za 2010 rok”).

4. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i porównywalność danych finansowych

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku dokonano zmian zasad (polityki) rachunkowości opisanych w punktach poniżej.

Sposób prezentacji danych finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU za 2010 rok nie uległ zmianie, z zastrzeżeniem, że:

- niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem skróconym w rozumieniu MSR 34;
- Grupa PZU skorzystała ze zwolnienia zawartego w pkt. 25 znowelizowanego MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” umożliwiającego odstąpienie od ujawniania niektórych informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanych poprzez fakt znajdowania się pod kontrolą, współkontrolą lub stowarzyszonych z tym samym rządem, ograniczając się do przedstawienia kwot składek przypisanych oraz wolumenów z tytułu kontraktów inwestycyjnych w transakcjach z tymi podmiotami. Jednocześnie, zgodnie z definicją zawartą w pkt. 9 znowelizowanego MSR 24 ujawnieniami objęto transakcje z podmiotami zależnymi, współkontrolowanymi i stowarzyszonymi z tym samym rządem, a nie jak w latach poprzednich – jedynie transakcje z podmiotami pod wspólną kontrolą tego samego rządu (tj. jedynie z podmiotami zależnymi od tego samego rządu).

4.1. Zmiana zasad rozpoznawania składki przypisanej brutto w PZU

Od 1 stycznia 2011 roku dokonano zmiany polegającej na rozpoznawaniu przychodu z tytułu przypisu składki w dniu zawarcia umowy ubezpieczeniowej zamiast w dniu rozpoczęcia odpowiedzialności ubezpieczeniowej wynikającej z zawartych umów ubezpieczenia (drugostronnie odraczanego poprzez rezerwę składki). Dodatkowo, analogicznej zmianie podlegała data rozpoznania w rachunku zysków i strat kosztów prowizji dotyczących zawieranych umów (bez wpływu na zmianę wyniku finansowego poprzez mechanizm drugostronnego odraczania tych kosztów w czasie).

Zmiana nie miała wpływu na skonsolidowany wynik finansowy ani na skonsolidowane aktywa netto Grupy PZU.

4.2. Alokacja ABC

4.2.1. Wprowadzenie modelu alokacji ABC w PZU

W 2011 roku w PZU wprowadzono model alokacji kosztów pośrednich na poszczególne produkty ubezpieczeniowe wg rachunku kosztów działań („rachunek ABC” – ang. activity based costing).

Stosowany w latach ubiegłych model alokacji kosztów pośrednich zakładał alokację:

- kosztów administracyjnych - proporcjonalnie do składki przypisanej;
- pośrednich kosztów akwizycji - proporcjonalnie do bezpośrednich kosztów akwizycji;
- pośrednich kosztów likwidacji i windykacji regresów - proporcjonalnie do szkód wypłaconych.

Taka klasyfikacja kosztów obarczona była znacznymi uproszczeniami w zakresie odzwierciedlenia struktury organizacyjnej i procesów operacyjnych. Stosowanie uproszczonej metody alokacji kosztów przy użyciu ogólnych kluczy powodowało niedokładną alokację kosztów na poszczególne grupy produktów i produkty (także niedokładną alokację kosztów pomiędzy pionami klienta korporacyjnego i klienta masowego). Prowadziło to do licznych utrudnień w procesie analizy kosztów, a w konsekwencji utrudniało efektywne procesy zarządcze.

Celem wprowadzonej w 2011 roku alokacji kosztów wg rachunku ABC jest:

- dokładniejsze ustalenie rzeczywistych kosztów produktów oferowanych przez PZU;
- dokładniejsze ustalenie rzeczywistych narzutów kosztów ogólnych (oraz zasad ich alokacji) obciążających poszczególne produkty.

Alokacja kosztów wg rachunku ABC zakłada podział kosztów pośrednich na produkty, a także wydzielenie z kosztów administracyjnych: kosztów akwizycji, kosztów likwidacji szkód i windykacji regresów, kosztów działalności lokacyjnej oraz pozostałych kosztów operacyjnych. Przyjęta metodologia opiera się na ustaleniu:

- rodzaju i wielkości zasobów alokowanych;
- działań umożliwiających przypisanie zasobów;
- nośników kosztów umożliwiających alokację zasobów na działania;
- obiektów kosztowych, na które alokuje się zasoby;
- nośników kosztów umożliwiających przypisanie działań do obiektów kosztowych.

Alokacji podlegają jedynie: pośrednie koszty akwizycji, pośrednie koszty likwidacji szkód, pośrednie koszty dochodzenia regresów, część kosztów administracyjnych (opisana powyżej), koszty utrzymania nieruchomości przeznaczonych na cele inwestycyjne, pozostałe koszty działalności lokacyjnej.

Model jest aktualizowany na bazie kwartalnej w zakresie uwzględnianych w nim zasobów i działań, a źródłem danych kosztowych jest system finansowo – księgowy (księga główna i poszczególne moduły).

4.2.2. Zmiana w modelu alokacji ABC w PZU Życie

W 2011 roku w PZU Życie wprowadzono nowy model alokacji kosztów pośrednich na poszczególne produkty ubezpieczeniowe wg rachunku kosztów działań.

Nowy model oparty jest o następujące założenia: uproszczenie struktury w stosunku do poprzedniego modelu, zwiększenie transparentności modelu oraz wyników obliczeń, zwiększenie użyteczności modelu dla celów zarządczych, zwiększenie elastyczności modelu poprzez zapewnienie jego łatwiejszego dostosowania do zmian organizacyjnych.

Wprowadzone kluczowe zmiany (w stosunku do poprzedniej wersji modelu) obejmują ograniczenie listy zasobów oraz działań przyjętych w kalkulacji (agregacja), określenie nowych nośników podziału dla zasobów oraz dla działań, rezygnację z ankiet czasu pracy wypełnianych przez wszystkich pracowników określonych komórek organizacyjnych na rzecz ankiet czasu pracy wypełnianych przez kierowników określonych komórek organizacyjnych.

4.3. Wpływ zmian na dane porównywalne

W kolejnych tabelach zaprezentowano wpływ powyższych zmian na dane finansowe za okres porównywalny 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku (rachunek zysków i strat) oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku, na dzień 31 marca 2010 roku i na dzień 31 grudnia 2009 roku (sprawozdanie z sytuacji finansowej).

Aktywa	Punkt	31 grudnia 2010 dane historyczne	Zmiana	31 grudnia 2010 dane porównywalne	31 marca 2010 dane historyczne	Zmiana	31 marca 2010 dane porównywalne	31 grudnia 2009 dane historyczne	Zmiana	31 grudnia 2009 dane porównywalne
Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	4.1	1 597 549	136 725	1 734 274	1 601 963	69 699	1 671 662	1 383 978	111 229	1 495 207
Odroczone koszty akwizycji	4.1	502 815	37 914	540 729	516 066	31 231	547 297	481 139	37 140	518 279
Rozliczenia międzyokresowe	4.1	232 140	(37 914)	194 226	230 461	(31 231)	199 230	252 944	(37 140)	215 804
Aktywa, razem		50 533 832	136 725	50 670 557	52 507 801	69 699	52 577 500	53 176 209	111 229	53 287 438

Kapitały i zobowiązania	Punkt	31 grudnia 2010 dane historyczne	Zmiana	31 grudnia 2010 dane porównywalne	31 marca 2010 dane historyczne	Zmiana	31 marca 2010 dane porównywalne	31 grudnia 2009 dane historyczne	Zmiana	31 grudnia 2009 dane porównywalne
Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	4.1	3 975 861	339 814	4 315 675	4 265 606	220 233	4 485 839	3 846 600	343 249	4 189 849
Przychody przyszłych okresów	4.1	210 960	(203 089)	7 871	153 931	(150 534)	3 397	236 643	(232 020)	4 623
Kapitały i zobowiązania, razem		50 533 832	136 725	50 670 557	52 507 801	69 699	52 577 500	53 176 209	111 229	53 287 438

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Punkt	1 stycznia - 31 marca 2010 dane historyczne	Zmiana	1 stycznia - 31 marca 2010 dane porównywalne
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	4.1	3 927 789	(123 016)	3 804 773
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto	4.1	3 840 937	(123 016)	3 717 921
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto	4.1	(396 373)	123 016	(273 357)
Składki zarobione netto		3 444 564	-	3 444 564
Przychody netto z inwestycji	4.2	442 309	(1 609)	440 700
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	4.2	(2 436 952)	(15 140)	(2 452 092)
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto		(2 459 124)	(15 140)	(2 474 264)
Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	4.2	(62 188)	(599)	(62 787)
Koszty akwizycji	4.2	(433 329)	(8 973)	(442 302)
Koszty administracyjne	4.2	(390 292)	27 042	(363 250)
Pozostałe koszty operacyjne	4.2	(70 404)	(721)	(71 125)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		1 029 167	-	1 029 167
Zysk (strata) netto		807 412	-	807 412

5. Kluczowe założenia przyjmowane do oszacowań rachunkowych oraz subiektywne oceny dokonane w procesie wyboru i stosowania zasad (polityki) rachunkowości

Kluczowe założenia przyjmowane do oszacowań rachunkowych oraz subiektywne oceny dokonane w procesie wyboru i stosowania zasad (polityki) rachunkowości zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2010 rok.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku nie dokonano zmian tych założeń i subiektywnych ocen.

6. Inne informacje dotyczące sposobu sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

6.1. 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.

6.2. 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 spółki Grupy PZU w okresie 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

6.3. Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku jednostki Grupy PZU nie zaniechały prowadzenia jakiegokolwiek rodzaju działalności.

6.4. Sezonowość lub cykliczność działalności

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

6.5. Kursy walut

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

Waluta	1 stycznia – 31 marca 2011	31 marca 2011	1 stycznia – 31 grudnia 2010	31 grudnia 2010	1 stycznia – 31 marca 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
LTL	1,1510	1,1619	1,1597	1,1469	1,1489	1,1186	1,1898
UAH	0,3605	0,3562	0,3830	0,3722	0,3640	0,3630	0,3558
EUR	3,9742	4,0119	4,0044	3,9603	3,9669	3,8622	4,1082

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. Objęcie konsolidacją Grupy Kapitałowej Armatura

Począwszy od 1 stycznia 2011 roku skonsolidowane dane finansowe Grupy Armatura (obejmujące dane finansowe następujących jednostek – Armatury Kraków SA, Armatoory SA, Armatoory i

wspólnicy sp. k. oraz Armagora SA) podlegają konsolidacji metodą pełną w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy PZU. Objęcie konsolidacją Grupy Armatura jest efektem przekroczenia przez jej skonsolidowane dane finansowe progów istotności przyjętych przez Grupę PZU dla potrzeb skonsolidowanej sprawozdawczości finansowej.

W tabeli poniżej zaprezentowano główne pozycje skonsolidowanego bilansu wraz z uzgodnieniem do kwoty skonsolidowanych aktywów netto Grupy Armatura wg stanu na dzień 1 stycznia 2011 roku (wycenione zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy PZU):

Uzgodnienie aktywów netto Grupy Armatura na dzień 1 stycznia 2011 roku	Wartość
Rzeczowe aktywa trwałe	159 199
Nieruchomości inwestycyjne	23 767
Należności	102 419
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	1 849
Aktywa przeznaczone do zbycia (nieruchomość inwestycyjna)	76 000
Inne aktywa	123 895
Aktywa łącznie	487 129
Zobowiązania	(236 582)
Kapitały mniejszości	(75)
Aktywa netto	250 472

Różnica pomiędzy wartością bilansową akcji Armatury Kraków SA na dzień 1 stycznia 2011 roku a udziałem Grupy PZU w aktywach netto Grupy Armatura w kwocie 118.916 tys. zł została odniesiona na wynik finansowy 2011 roku i wykazana w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne” skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Wpływ na skonsolidowany wynik finansowy Grupy PZU objęcia konsolidacją Grupy Armatura	Wartość
Wartość bilansowa akcji Armatury Kraków SA (wycena wg historycznego kosztu nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości)	42 952
Wartość skonsolidowanych aktywów netto Grupy Armatura na dzień 1 stycznia 2011 roku	250 472
Udział Grupy PZU w skonsolidowanych aktywach netto Grupy Armatura na dzień 1 stycznia 2011 roku (64,6250%)	161 868
Wpływ na skonsolidowany wynik finansowy Grupy PZU	118 916

8. Noty uzupełniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

8.1. Aktywa finansowe

8.1.1. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Dłużne papiery wartościowe	21 604 789	20 305 758	21 982 409	23 327 568
Rządowe	20 980 175	19 687 560	21 378 470	22 724 017
Oprocentowanie stałe	20 980 175	19 687 560	21 378 470	22 407 507
Oprocentowanie zmienne	-	-	-	316 510
Pozostałe	624 614	618 198	603 939	603 551
Notowane na rynku regulowanym	474 477	445 700	435 519	428 328
Oprocentowanie stałe	474 477	445 700	435 519	428 328
Nienotowane na rynku regulowanym	150 137	172 498	168 420	175 223
Oprocentowanie stałe	30 010	54 718	50 707	79 998
Oprocentowanie zmienne	120 127	117 780	117 713	95 225
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, razem	21 604 789	20 305 758	21 982 409	23 327 568

8.1.2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą	9 398 933	8 492 528	8 631 159	9 926 704
Instrumenty kapitałowe	1 370 694	1 309 060	1 202 396	1 324 807
Notowane na rynku regulowanym	787 213	868 899	796 655	909 525
Nienotowane na rynku regulowanym	583 481	440 161	405 741	415 282
Instrumenty dłużne	8 028 239	7 183 468	7 428 763	8 601 897
Rządowe	7 884 239	7 052 769	7 365 027	8 537 465
Oprocentowanie stałe	7 834 853	7 027 713	7 036 071	8 208 297
Oprocentowanie zmienne	49 386	25 056	328 956	329 168
Pozostałe	144 000	130 699	63 736	64 432
Notowane na rynku regulowanym	51 205	39 425	15 301	15 067
Oprocentowanie stałe	35 907	24 346	-	-
Oprocentowanie zmienne	15 298	15 079	15 301	15 067
Nienotowane na rynku regulowanym	92 795	91 274	48 435	49 365
Oprocentowanie zmienne	92 795	91 274	48 435	49 365
Instrumenty, dla których nie można określić wartości godziwej	126 159	130 554	101 141	101 141
Instrumenty kapitałowe	126 159	130 554	101 141	101 141
Nienotowane na rynku regulowanym*	126 159	130 554	101 141	101 141
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży, razem	9 525 092	8 623 082	8 732 300	10 027 845

* pozycja zawiera udziały i akcje w niekonsolidowanych podmiotach podporządkowanych, których wartość bilansowa na dzień 31 marca 2011 roku wyniosła 122.908 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 roku: 127.313 tys. zł, na dzień 31 marca 2010 roku: 98.001 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2009 roku: 98.001 tys. zł).

8.1.3. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą	6 402 994	6 373 065	3 787 958	5 498 886
Instrumenty kapitałowe	238 219	456 181	359 212	340 009
Notowane na rynku regulowanym	20 075	19 060	8 590	6 887
Nienotowane na rynku regulowanym	218 144	437 121	350 622	333 122
Instrumenty dłużne	6 164 775	5 916 884	3 428 746	5 158 877
Rządowe	6 032 539	5 786 065	3 364 693	5 094 085
Oprocentowanie stałe	5 922 129	5 677 640	3 364 693	4 852 891
Oprocentowanie zmienne	110 410	108 425	-	241 194
Pozostałe	132 236	130 819	64 053	64 792
Notowane na rynku regulowanym	39 441	39 545	15 618	15 427
Oprocentowanie stałe	24 143	24 466	317	288
Oprocentowanie zmienne	15 298	15 079	15 301	15 139
Nienotowane na rynku regulowanym	92 795	91 274	48 435	49 365
Oprocentowanie zmienne	92 795	91 274	48 435	49 365
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, razem	6 402 994	6 373 065	3 787 958	5 498 886

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą	6 412 480	5 745 187	5 152 683	4 714 745
Instrumenty kapitałowe	4 305 121	3 845 937	3 314 879	3 001 885
Notowane na rynku regulowanym	2 507 658	2 195 887	1 973 839	1 795 234
Nienotowane na rynku regulowanym	1 797 463	1 650 050	1 341 040	1 206 651
Instrumenty dłużne	2 049 568	1 794 049	1 811 645	1 699 137
Rządowe	2 020 160	1 765 125	1 760 083	1 649 374
Oprocentowanie stałe	1 852 105	1 622 191	1 752 576	1 641 849
Oprocentowanie zmienne	168 055	142 934	7 507	7 525
Pozostałe	29 408	28 924	51 562	49 763
Notowane na rynku regulowanym	5 152	5 131	8 199	7 683
Oprocentowanie stałe	5 152	5 131	5 199	7 683
Oprocentowanie zmienne	-	-	3 000	-
Nienotowane na rynku regulowanym	24 256	23 793	43 363	42 080
Oprocentowanie stałe	-	-	7 039	2 952
Oprocentowanie zmienne	24 256	23 793	36 324	39 128
Pozostałe, w tym:	57 791	105 201	26 159	13 723
- instrumenty pochodne	57 791	105 201	26 159	13 723
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu, razem	6 412 480	5 745 187	5 152 683	4 714 745

8.1.4. Pożyczki

Pożyczki	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Pozostałe, w tym:	3 466 573	4 297 940	7 754 173	4 668 549
- transakcje reverse repo	524 233	1 374 939	4 443 508	345 789
- lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	2 920 822	2 901 417	3 266 698	4 297 184
- depozyty u cedentów	1 680	1 770	1 832	1 542
- pożyczki	19 838	19 814	42 135	24 034
Pożyczki, razem	3 466 573	4 297 940	7 754 173	4 668 549

8.2. Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych

Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych - wartość bilansowa	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich, w tym:	1 334 158	1 274 191	1 247 767	1 184 828
- należności od ubezpieczających	1 245 852	1 162 466	1 176 190	1 122 860
- należności od pośredników ubezpieczeniowych	57 409	55 462	63 745	51 616
- inne należności	30 897	56 263	7 832	10 352
Należności z tytułu reasekuracji	60 301	122 215	32 468	26 334
Inne należności	1 047 295	337 868	391 427	284 045
Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych (netto)	2 441 754	1 734 274	1 671 662	1 495 207

8.2.1. Inne należności

Inne należności	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Należności od Metro Projekt sp. z o.o. dochodzone na drodze sądowej	94 532	92 439	90 863	89 831
Rozliczenia przewencyjne	32 054	36 155	21 896	24 593
Należności z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego	5 269	23 575	26 921	41 568
Należności ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w ubezpieczeniach na życie	31 843	30 510	78 715	8 053
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	746 060	131 808	133 099	93 537
Należności z tytułu dostaw i usług	108 967	767	832	644
Pozostałe	28 570	22 614	39 101	25 819
Inne należności, razem	1 047 295	337 868	391 427	284 045

8.3. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych

Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych - ubezpieczenia majątkowe i osobowe	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Rezerwa składek	115 508	75 230	101 214	75 096
Rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	175	89	-	-
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia, w tym:	294 327	336 023	160 721	191 210
- na szkody zgłoszone	252 563	270 855	131 285	156 106
- na szkody niezgłoszone (IBNR)	29 525	52 650	15 000	19 056
- na koszty likwidacji szkód	12 239	12 518	14 436	16 048
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	349 268	360 508	470 101	482 007
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (netto)	759 278	771 850	732 036	748 313

Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych - ubezpieczenia na życie	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Rezerwa składek	560	-	-	-
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (netto)	560	-	-	-

8.4. Utrata wartości aktywów finansowych i należności

Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w okresie 1 stycznia – 31 marca 2011 roku	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 (nieujęte w rachunku zysków i strat)	Różnice kursowe	Inne zmiany odpisów	Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	296 919	-	-	(8 536)	(75)	-	288 308
- instrumenty kapitałowe	296 919	-	-	(8 536)	(75)	-	288 308
Pożyczki	18 321	-	-	-	2	-	18 323
Pożyczki	18 321	-	-	-	2	-	18 323
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	507 659	53 818	(23 956)	-	(268)	-	537 253
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	423 260	42 902	(2 015)	-	(211)	-	463 936
Należności z tytułu reasekuracji	18 544	10 905	(19 801)	-	-	-	9 648
Inne należności	65 855	11	(2 140)	-	(57)	-	63 669
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	36 372	-	-	-	-	-	36 372
Razem	859 271	53 818	(23 956)	(8 536)	(341)	-	880 256

Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w roku zakończonym 31 grudnia 2010	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 (nieujęte w rachunku zysków i strat)	Różnice kursowe	Inne zmiany odpisów	Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	303 779	17 737	-	(24 674)	77	-	296 919
Instrumenty kapitałowe	303 779	17 737	-	(24 674)	77	-	296 919
Pożyczki	19 124	-	(375)	(423)	(5)	-	18 321
Pożyczki	19 124	-	(375)	(423)	(5)	-	18 321
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	432 507	102 998	(28 313)	(415)	177	705	507 659
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	347 079	80 797	(5 722)	(78)	179	1 005	423 260
Należności z tytułu reasekuracji	17 824	18 543	(17 593)	(224)	(6)	-	18 544
Inne należności	67 604	3 658	(4 998)	(113)	4	(300)	65 855
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	30 370	12 918	(6 916)	-	-	-	36 372
Razem	785 780	133 653	(35 604)	(25 512)	249	705	859 271

Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w okresie 1 stycznia – 31 marca 2010 roku	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 (nieujęte w rachunku zysków i strat)	Różnice kursowe	Inne zmiany odpisów	Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	303 779	8 753	-	(18 071)	33	-	294 494
- instrumenty kapitałowe	303 779	8 753	-	(18 071)	33	-	294 494
Pożyczki	19 124	-	-	-	(8)	-	19 116
Pożyczki	19 124	-	-	-	(8)	-	19 116
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	432 507	47 469	(27 520)	-	4	(1 881)	450 579
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	347 079	29 824	(5 079)	-	40	(1 928)	369 936
Należności z tytułu reasekuracji	17 824	17 309	(21 379)	-	(14)	-	13 740
Inne należności	67 604	336	(1 062)	-	(22)	47	66 903
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	30 370	-	-	-	-	-	30 370
Razem	785 780	56 222	(27 520)	(18 071)	29	(1 881)	794 559

8.5. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Koszty informatyczne	7 292	4 536	2 665	3 338
Aktywowane koszty akwizycji na rzecz OFE PZU	40 540	45 829	47 074	38 154
Rozliczenia z tytułu reasekuracji	137 825	132 776	130 230	164 228
Pozostałe	29 190	11 085	19 261	10 084
Rozliczenia międzyokresowe, razem	214 847	194 226	199 230	215 804

8.6. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe**8.6.1. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych**

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Rezerwa składek	4 508 630	4 183 127	4 322 942	4 047 377
Rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	41 451	31 917	59 424	37 167
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	4 452 771	4 548 445	3 749 444	3 837 211
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	4 837 658	4 862 552	4 904 855	4 874 653
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	6 534	4 731	2 113	4 180
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, razem	13 847 044	13 630 772	13 038 778	12 800 588

8.6.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Rezerwa składek	97 970	100 631	103 473	105 305
Rezerwa ubezpieczeń na życie	14 498 287	14 570 725	14 523 344	14 582 590
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	625 506	608 635	617 644	619 253
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	1 483	1 446	1 139	891
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	593 035	614 692	669 411	698 918
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	2 350 605	2 296 089	2 117 703	2 017 501
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, razem	18 166 886	18 192 218	18 032 714	18 024 458

8.7. Kontrakty inwestycyjne

Kontrakty inwestycyjne - wartość bilansowa	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Kontrakty inwestycyjne o gwarantowanych i ustalonych warunkach	2 441 973	2 270 568	1 148 407	2 632 054
- wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	2 441 973	2 270 568	1 147 724	2 631 567
- wyceniane wg wartości godziwej	-	-	683	487
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked)	1 380 985	1 273 947	1 179 236	1 094 475
Kontrakty inwestycyjne - wartość bilansowa, razem	3 822 958	3 544 515	2 327 643	3 726 529

8.8. Inne rezerwy

Inne rezerwy	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Rezerwy utworzone na potencjalne zobowiązania z tytułu inwestycji dotyczących CLSiOR	916	916	916	916
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	4 494	4 461	24 936	24 936
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	61 483	75 253	158 763	158 763
Rezerwa na UOKiK	69 143	69 143	65 176	65 176
Rezerwa na koszty zamknięcia projektu GraphTalk	49 563	49 396	43 104	48 632
Rezerwa z tytułu zwrotu przez PTE do ZUS nienależnych prowizji	8 854	9 532	12 460	12 858
Pozostałe	9 582	3 858	6 142	3 314
Inne rezerwy, razem	204 035	212 559	311 497	314 595

Pozycja „Rezerwa na koszty zamknięcia projektu GraphTalk” obejmuje kwoty wynikające z zagadnienia opisanego punkcie 22.1.

Pozycja „Rezerwa na UOKiK” obejmuje kwotę wynikającą głównie z zagadnienia opisanego punkcie 22.2.

Proces restrukturyzacji został opisany w punkcie 23.4.

8.9. Inne zobowiązania

Zobowiązania - wartość bilansowa	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	520 408	484 004	422 505	371 199
Zobowiązania z tytułu reasekuracji	81 728	39 674	60 606	26 959
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	199 109	122	4 795 201	4 780 108
Pozostałe zobowiązania	1 888 525	608 279	357 332	795 786
Zobowiązania, razem	2 689 770	1 132 079	5 635 644	5 974 052

Pozostałe zobowiązania	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Zobowiązania wobec budżetu inne niż z tytułu podatku dochodowego	18 888	18 234	13 555	23 288
Rozrachunki publiczno-prawne: ZUS, PFRON, ZFŚS i inne	30 384	23 895	40 506	45 200
Z tytułu zakupu papierów wartościowych	1 640 283	396 604	14 536	436 533
Zobowiązania funduszy inwestycyjnych	-	-	105 611	40 719
Oszacowane zobowiązania	66 929	90 509	76 853	145 321
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 670	10 050	3 591	9 470
Pozostałe	86 371	68 987	102 680	95 255
Pozostałe zobowiązania, razem	1 888 525	608 279	357 332	795 786

8.10. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów

Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	407 993	474 272	383 922	464 126
- zarachowane koszty prowizji agencyjnej	165 408	164 331	182 864	174 814
- zarachowane koszty wynagrodzeń pracowników	79 451	115 410	41 846	94 916
- zarachowane koszty i przychody z reasekuracji	73 169	64 917	64 107	74 847
- wynagrodzenia pośredników w zakładach pracy	21 856	19 507	20 718	19 523
- rezerwa na urlopy	45 972	39 386	47 278	38 633
- zarachowane nagrody dla pracowników	15 691	58 075	17 260	50 966
- pozostałe	6 446	12 646	9 849	10 427
Przychody przyszłych okresów	7 944	7 871	3 397	4 623
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów, razem	415 937	482 143	387 319	468 749

8.11. Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto

Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	2 316 671	2 199 304
W ubezpieczeniach bezpośrednich	2 308 786	2 191 611
W ubezpieczeniach pośrednich	7 885	7 693
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto w ubezpieczeniach na życie	1 660 213	1 605 469
Składki indywidualne	592 859	564 320
Z ubezpieczeń bezpośrednich	592 859	564 320
Z ubezpieczeń pośrednich	-	-
Składki ubezpieczeń grupowych	1 067 354	1 041 149
Z ubezpieczeń bezpośrednich	1 067 354	1 041 149
Z ubezpieczeń pośrednich	-	-
Składki przypisane brutto, razem	3 976 884	3 804 773

8.12. Przychody z tytułu prowizji i opłat

Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Ubezpieczenie emerytalne	66 008	54 942
Prowizje z tytułu opłat manipulacyjnych	28 928	22 216
Prowizje z tytułu zarządzania aktywami otwartego funduszu emerytalnego	37 043	32 715
Prowizje z tytułu wypłat transferowych	37	11
Kontrakty inwestycyjne	5 967	4 255
Przychody z tytułu opłat dotyczących kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta	5 967	4 255
Pozostałe	6 298	3 435
Przychody i opłaty od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych	6 298	3 435
Przychody z tytułu prowizji i opłat, razem	78 273	62 632

8.13. Przychody netto z inwestycji

Przychody netto z inwestycji	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Przychody odsetkowe, w tym:	411 916	449 229
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	86 347	86 384
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	295 460	324 698
- pożyczki	30 109	37 829
- środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	-	318
Przychody z dywidend, w tym:	340	-
- aktywa finansowe zakwalifikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy w momencie pierwszego rozpoznania	227	-
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	113	-
Przychody z tytułu nieruchomości inwestycyjnych	6 497	6 223
Różnice kursowe, w tym:	(3 887)	(7 832)
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	1 779	-
- pożyczki	632	(2 644)
- należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	(6 298)	(5 188)
Pozostałe, w tym:	(8 961)	(6 920)
- koszty działalności inwestycyjnej	(4 557)	(2 939)
- koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	(4 404)	(3 981)
Przychody netto z inwestycji, razem	405 905	440 700

8.14. Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji

Wynik netto z realizacji oraz odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Wynik netto z realizacji inwestycji	(99 682)	163 976
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, w tym:	(22 419)	20 657
- instrumenty kapitałowe	(1 339)	(2)
- dłużne papiery wartościowe	(21 080)	20 659
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:	(26 406)	24 314
- instrumenty kapitałowe	(8 327)	32 767
- dłużne papiery wartościowe	(4 808)	4 980
- pozostałe	(13 271)	(13 433)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	(34 818)	126 367
- instrumenty kapitałowe	2 412	78 829
- dłużne papiery wartościowe	(37 230)	47 538
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:	(205)	(67)
- dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	(205)	(67)
Pożyczki	-	5 738
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	(15 834)	(13 033)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(29 862)	(28 702)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	-	(8 753)
- instrumenty kapitałowe	-	(8 753)
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	(29 862)	(19 949)
Wynik netto z realizacji oraz odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji, razem	(129 544)	135 274

8.15. Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej

Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, w tym:	65 828	112 852
- instrumenty kapitałowe	4 668	20 584
- dłużne papiery wartościowe	61 160	92 268
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:	131 870	225 125
- instrumenty kapitałowe	92 232	165 178
- dłużne papiery wartościowe	26 523	45 809
- instrumenty pochodne	13 115	14 138
Nieruchomości inwestycyjne	-	(4 146)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	197 698	333 831

8.16. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych	4 354	11 291
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów	8 735	(3 035)
Objęcie konsolidacją Grupy Armatura	118 916	-
Przychody ze sprzedaży wyrobów i towarów w Grupie Armatura	57 102	-
Pozostałe	15 826	17 638
Pozostałe przychody operacyjne, razem	204 933	25 894

8.17. Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto

Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	1 193 541	1 356 374
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	(3 028)	22 172
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach na życie	1 210 315	1 095 718
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach na życie	-	-
Odszkodowania i świadczenia, razem	2 400 828	2 474 264

8.18. Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych

Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Wynikające z kontraktów inwestycyjnych o gwarantowanych i ustalonych warunkach	21 588	22 222
- koszty odsetkowe wyliczone efektywną stopą procentową	21 588	21 980
- wbudowane opcje	-	242
Wynikające z kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked)	14 051	40 565
Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych, razem	35 639	62 787

8.19. Koszty administracyjne, akwizycji i likwidacji szkód według rodzaju

Koszty likwidacji szkód, akwizycji i administracyjne według rodzaju	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Zużycie materiałów i energii	20 254	26 456
Usługi obce	131 550	140 463
Podatki i opłaty	26 128	24 595
Koszty pracownicze	356 864	380 987
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	23 238	30 830
Amortyzacja wartości niematerialnych	11 574	10 896
Inne (wg tytułów), w tym:	392 737	356 823
- prowizje z działalności bezpośredniej	332 851	290 865
- reklama	14 293	14 465
- zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(27 525)	(29 501)
- wynagrodzenia osób obsługujących ubezpieczenia grupowe w zakładach pracy	54 276	53 195
- pozostałe	18 842	27 799
Koszty likwidacji szkód, akwizycji i administracyjne, razem	962 345	971 050

8.20. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	7 112	5 003
Komenda Główna Straży Pożarnej oraz Związek Ochotniczych Straży Pożarnych	22 186	23 841
Obowiązkowe opłaty na rzecz instytucji rynku ubezpieczeniowego	15 188	17 721
Wydatki z tytułu działalności prewencyjnej	5 512	8 650
Koszty wytworzenia wyrobów i nabycia towarów w Grupie Armatura	41 174	-
Pozostałe	40 132	15 910
Pozostałe koszty operacyjne, razem	131 304	71 125

9. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa i zobowiązania warunkowe	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Aktywa warunkowe, w tym:	4 528	4 528	3 399	3 699
Otrzymane gwarancje i poręczenia	4 528	4 528	3 399	3 699
Zobowiązania warunkowe	88 163	136 699	77 548	1 000 074 157
Udzielone poręczenia i gwarancje	7 183	8 543	6 158	7 714
Roszczenia ubezpieczeniowe sporne	55 510	64 426	47 741	1 000 045 496
Inne roszczenia sporne	24 536	62 704	22 585	19 865
Pozostałe	934	1 026	1 064	1 082

10. Komentarz do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**10.1. Podsumowanie**

- Wzrost składki przypisanej brutto w Grupie PZU ze względu na wzrost sprzedaży w obu segmentach ubezpieczeniowych. W segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych wzrost składki przypisanej brutto w produktach dla klienta masowego, głównie w produktach komunikacyjnych, a w segmencie ubezpieczeń na życie w ubezpieczeniach grupowych oraz indywidualnych.
- Znaczący spadek dochodów z działalności inwestycyjnej w związku ze zmianą wyceny dłużnych papierów wartościowych (wzrost rentowności obligacji) i z gorszą niż w roku ubiegłym sytuacją na GPW.
- Odszkodowania i świadczenia netto narastająco niższe niż w I kwartale poprzedniego roku ze względu na poprawę szkodowości w ubezpieczeniach majątkowych i rolnych (lżejsza zima – w I kwartale 2010 roku szkody śniegowe na kwotę 161,2 mln zł, w I kwartale 2011 roku utworzona rezerwa na skutki przezimowań w wysokości 80 mln zł, poprawa szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych), przy zgodnym z przewidywaniami wzroście szkodowości w ubezpieczeniach na życie;
- Utrzymanie poziomu kosztów działalności na zbliżonym poziomie I kwartału 2010 roku. Wzrost kosztów akwizycji w związku z:
 - wyższą sprzedażą;
 - zmianami w zakresie zarządzania siecią sprzedaży;

-rosnącym udziałem droższych kanałów dystrybucji (takich jak agenci i multiagencje), kosztem automatycznych wznowień.

- Spadek kosztów administracyjnych o 34,3 mln zł w porównaniu do I kwartału 2010 roku na skutek realizowanych programów oszczędnościowych – restrukturyzacji zatrudnienia oraz redukcji kosztów stałych.
- Zmiana zasad rozpoznawania przychodu z tytułu składki przypisanej wg daty zawarcia umowy a nie jak to miało miejsce do końca 2010 roku wg daty rozpoczęcia ochrony ubezpieczeniowej – zmiana bez wpływu na skonsolidowany wynik finansowy ani na skonsolidowane aktywa netto Grupy PZU. Szczegółowy opis zawarto w punkcie 4.1.
- Wprowadzenie w PZU od 1 stycznia 2011 roku nowej metody alokacji kosztów pośrednich, opartej na rachunku kosztów działań, bazującej na strukturze firmy oraz zachodzących w niej procesach, nie zmieniającej sumy kosztów, ale powodującej przesunięcia między kategoriami kosztowymi oraz produktami ubezpieczeniowymi. Szczegółowy opis zawarto w punkcie 4.2.1.
- Wprowadzenie w PZU Życie od 1 stycznia 2011 roku zmian w modelu alokacji kosztów pośrednich na poszczególne produkty ubezpieczeniowe wg rachunku kosztów działań. Szczegółowy opis zawarto w punkcie 4.2.2.
- Jednorazowy wpływ konsolidacji Grupy Armatura w wysokości 118,9 mln zł – zwiększenie wyniku finansowego przez pozostałe przychody operacyjne. Szczegółowy opis zawarto w punkcie 7.1.
- Wynik netto Grupy PZU za I kwartał 2011 roku nieznacznie niższy niż w 2010 roku (-2,0%), przy lepszym wyniku na działalności ubezpieczeniowej i gorszym wyniku na działalności inwestycyjnej.

10.2. Komentarz

Składki przypisane brutto za I kwartał 2011 roku wyniosły 3.976,9 mln zł wobec 3.804,8 mln zł rok wcześniej (dane porównywalne w związku ze zmianą metody rozpoznawania składki w PZU od 1 stycznia 2011 roku). Wzrost o 172,1 mln zł (+4,5%) był spowodowany wyższym przypisem w segmencie masowym działalności Grupy PZU.

Dochody z działalności lokacyjnej za I kwartał 2011 roku i I kwartał 2010 roku wyniosły odpowiednio 474,1 mln zł i 909,8 mln zł. Spadek o 435,7 mln zł wynikał głównie z niekorzystnego trendu na rynkach skarbowych papierów wartościowych oraz niższej dynamiki wzrostu cen akcji. Na obniżenie wyniku z działalności lokacyjnej wpływ miała również różnica wynikająca z przeniesienia części kapitału z aktualizacji wyceny do wyniku księgowego w wyniku dokonywanych w opisywanych okresach transakcji sprzedaży papierów wartościowych. Dodatkowy wpływ miały niższe przychody odsetkowe wynikające ze zmniejszenia średniej wielkości portfela dłużnych papierów wartościowych w związku z operacjami wypłaty dywidend.

Spadek odszkodowań i świadczeń netto o 73,4 mln zł (-3,0%) wynika z braku szkód spowodowanych zdarzeniami katastroficznymi w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych w porównaniu do I kwartału 2010 roku. Obniżenie szkodowości w ubezpieczeniach majątku, pozakomunikacyjnych i rolnych, częściowo zniwelowane zgodnym z przewidywaniami wzrostem szkodowości w ubezpieczeniach na życie.

Koszty akwizycji w I kwartale 2011 roku wzrosły o 28,2 mln zł (6,4%) w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu sprzedaży oraz wykorzystania droższych kanałów dystrybucji.

Spadek kosztów administracyjnych w omawianym okresie o 34,3 mln zł (-9,4%) był w znacznej mierze następstwem działań restrukturyzacyjnych prowadzonych w spółkach z Grupy PZU, w tym m.in. programu restrukturyzacji zatrudnienia w PZU i PZU Życie z 2010 roku oraz programu redukcji kosztów stałych. Oprócz kosztów wynagrodzeń, Grupie udało się w szczególności obniżyć koszty informatyczne, koszty materiałów i usług o charakterze administracyjnym i koszty utrzymania nieruchomości.

Zmiana salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w I kwartale 2011 roku wyniosła 118,9 mln zł, co oznacza poprawę z -45,2 mln zł zanotowanych w I kwartale 2010 roku do 73,6 mln zł w I kwartale 2011 roku. Główną przyczyną zmiany powyższej pozycji było rozpoczęcie konsolidacji metodą pełną Grupy Armatura w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy PZU. Powyższy fakt spowodował jednorazowy przychód w wysokości 118,9 mln zł.

Zysk z działalności operacyjnej w I kwartale 2011 roku wyniósł 962,2 mln zł i był niższy o 67,0 mln zł (-6,5%) w stosunku do wyniku w analogicznym okresie poprzedniego roku, co wynikało głównie ze zmniejszenia dochodów z działalności inwestycyjnej Grupy PZU. Zysk netto w stosunku do I kwartału 2010 roku uległ obniżeniu o 16,2 mln zł (-2%) do wartości 791,2 mln zł. Niższy spadek zysku netto spowodowany był obniżeniem kosztów finansowych związanych ze spłatą w dniu 22 kwietnia 2010 roku zobowiązań z tytułu transakcji sprzedaży papierów dłużnych z przyrzeczeniem odkupu (ang. sell-buy back) w kwocie 4.806,8 mln zł zawartej w celu sfinansowania zaliczkowej wypłaty dywidendy w roku 2009.

Skonsolidowane kapitały własne według MSSF na dzień 31 marca 2011 roku wynosiły 13.734,7 mln zł wobec 12.053,3 mln zł na dzień 31 marca 2010 roku. Na dzień 31 marca 2011 wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) wyniósł 23,9% i był niższy o 3,8 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku 2010. W stosunku do 31 grudnia 2010 roku skonsolidowane kapitały własne wzrosły o 934,8 mln zł (7,3%), zaś wskaźnik ROE wzrósł z 20,3% o 3,6 p.p.

Wartość aktywów finansowych na dzień 31 marca 2011 roku i na dzień 31 marca 2010 roku wyniosła odpowiednio 47.411,9 mln PLN oraz 47.409,5 mln PLN. W odniesieniu do 31 grudnia 2010 roku wartość aktywów netto wzrosła o 2.066,9 mln zł z poziomu 45.345,0 mln zł. Powyższa zmiana wynikała głównie ze wzrostu portfela dłużnych skarbowych papierów wartościowych.

Pozostałe zobowiązania (poza rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi) według stanu na dzień 31 marca 2011 roku i na dzień 31 marca 2010 roku wynosiły odpowiednio 7.892,0 mln zł oraz 9.452,8 mln zł. Spadek o 1.560,8 mln zł wynikał głównie ze spadku zobowiązań wobec instytucji kredytowych spowodowanych spłatą w dniu 22 kwietnia 2010 roku zobowiązań z tytułu transakcji sprzedaży papierów dłużnych z przyrzeczeniem odkupu (ang. sellbuy- back) w kwocie 4.806,8 mln zł, zawartej w celu sfinansowania zaliczkowej wypłaty dywidendy w roku 2009. Powyższe zmniejszenie zniwelowane zostało w znacznej mierze poprzez wzrost zobowiązań wynikających z kontraktów inwestycyjnych o gwarantowanych i ustalonych warunkach. W porównaniu do 31 grudnia 2010 roku wartość pozostałych zobowiązań zwiększyła się o 1.844,3 mln zł.

11. 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 2010 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.

Wyliczenie środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Kapitał własny PZU	12 409 924	11 902 186	10 895 053	10 411 542
Wartości niematerialne i prawne	(63 192)	(63 526)	(51 713)	(49 560)
Wartość udziałów w zakładach ubezpieczeń należących do ubezpieczeniowej grupy kapitałowej PZU	(6 741 493)	(6 599 272)	(7 838 738)	(7 463 664)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(277 533)	(276 036)	(208 609)	(213 126)
Wpływ innych zakładów ubezpieczeń należących w ubezpieczeniowej grupie kapitałowej PZU na wysokość środków własnych PZU:	5 080 265	4 630 089	6 353 698	5 576 452
PZU Życie SA 100,00%	5 067 373	4 534 446	6 368 093	5 584 807
Wysokość środków własnych	6 727 364	6 232 554	7 951 069	7 223 775
Margines wypłacalności	1 659 991	1 698 108	1 582 976	1 638 968
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	5 067 373	4 534 446	6 368 093	5 584 807
UAB DK PZU Lietuva 99,76%	13 785	12 313	4 598	6 792
Wysokość środków własnych	42 049	40 117	35 474	39 638
Margines wypłacalności	28 231	27 774	30 865	32 830
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	13 818	12 343	4 609	6 808
PrJSC PZU Ukraine 100,00%	(5 672)	76 701	(10 852)	(11 654)
Wysokość środków własnych	11 173	93 131	3 471	1 697
Margines wypłacalności	16 845	16 430	14 323	13 351
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	(5 672)	76 701	(10 852)	(11 654)
Pozostałe zakłady ubezpieczeń	4 779	6 629	(8 141)	(3 493)
Wysokość środków własnych PZU	10 407 971	9 593 441	9 149 691	8 261 644
Margines wypłacalności PZU	1 333 798	1 338 798	1 333 798	1 338 798
Kapitał gwarancyjny PZU	444 599	446 266	444 599	446 266
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	9 074 173	8 254 643	7 815 893	6 922 846
Nadwyżka środków własnych na pokrycie kapitału gwarancyjnego	9 963 372	9 147 175	8 705 092	7 815 378

12. Sprawozdawczość według segmentów

MSSF 8 wymaga, aby segmenty operacyjne były identyfikowane na bazie wewnętrznych raportów, które są regularnie przeglądane przez organy odpowiedzialne za alokację zasobów do poszczególnych segmentów i ocenę wyników ich działalności.

Stosując kryterium produktów i usług oferowanych przez spółki Grupy PZU objęte konsolidacją, wyróżniono następujące segmenty operacyjne:

- ubezpieczenia majątkowe i osobowe;
- ubezpieczenia na życie;
- ubezpieczenia emerytalne.

Ze względu na specyfikę poszczególnych segmentów, żadne segmenty nie podlegały łączeniu.

Zasady rachunkowości stosowane na potrzeby sprawozdawczości wg segmentów są takie same, jak te opisane w punkcie 3.

Dane finansowe segmentu ubezpieczeń emerytalnych nie osiągały progów brzegowych zdefiniowanych w punkcie 13 MSSF 8, ale ze względu na swą odrębność oraz stosowany w Grupie PZU system wewnętrznej sprawozdawczości finansowej zostały zaprezentowane oddzielnie.

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

- Polska;
- Litwa;
- Ukraina.

Wszystkie transakcje gospodarcze zawierane zarówno pomiędzy segmentami operacyjnymi, jak i geograficznymi zawierane są na warunkach rynkowych.

Rachunek zysków i strat wg segmentów działalności 1 stycznia – 31 marca 2011	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia emerytalne	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	2 316 671	1 660 213	-	-	3 976 884
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	222	-	-	(222)	-
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto	(110 544)	(1 691)	-	-	(112 235)
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto, w tym:	2 206 349	1 658 522	-	(222)	3 864 649
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto na zewnątrz	2 206 127	1 658 522	-	-	3 864 649
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto między segmentami	222	-	-	(222)	-
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto	(295 646)	3 221	-	(90)	(292 515)
Składki zarobione netto	1 910 703	1 661 743	-	(312)	3 572 134
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	66 008	12 265	78 273
Przychody netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)	196 688	175 627	3 429	30 161	405 905
Przychody netto z inwestycji (operacje między segmentami)	213	107	-	(320)	-
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	(80 029)	(25 477)	-	(24 038)	(129 544)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	17 311	156 332	-	24 055	197 698
Pozostałe przychody operacyjne	31 398	19 195	4	154 336	204 933
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	(1 193 609)	(1 210 288)	-	41	(2 403 856)
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	3 028	-	-	-	3 028
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(1 190 581)	(1 210 288)	-	41	(2 400 828)
Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	-	-	-	(35 639)	(35 639)
Koszty akwizycji	(368 394)	(73 360)	(11 082)	(17 679)	(470 515)
Koszty administracyjne	(151 066)	(152 321)	(20 325)	(5 249)	(328 961)
Pozostałe koszty operacyjne	(60 367)	(31 789)	(116)	(39 032)	(131 304)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	305 876	519 769	37 918	98 589	962 152
Koszty finansowe	609	-	-	(905)	(296)
Zysk (strata) brutto	306 485	519 769	37 918	97 684	961 856
Podatek dochodowy	(63 936)	(97 870)	(7 315)	(1 500)	(170 621)
Zysk (strata) netto	242 549	421 899	30 603	96 184	791 235

Rachunek zysków i strat wg segmentów działalności 1 stycznia – 31 marca 2010	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia emerytalne	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	2 199 304	1 605 469	-	-	3 804 773
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	566	-	-	(566)	-
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto	(86 315)	(537)	-	-	(86 852)
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto, w tym:	2 113 555	1 604 932	-	(566)	3 717 921
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto na zewnątrz	2 112 989	1 604 932	-	-	3 717 921
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto między segmentami	566	-	-	(566)	-
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto	(275 194)	1 832	-	5	(273 357)
Składki zarobione netto	1 838 361	1 606 764	-	(561)	3 444 564
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	54 942	7 690	62 632
Przychody netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)	189 993	222 217	5 060	23 430	440 700
Przychody netto z inwestycji (operacje między segmentami)	364	(243)	-	(121)	-
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	39 458	63 105	-	32 711	135 274
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	43 073	239 213	-	51 545	333 831
Pozostałe przychody operacyjne	11 557	23 437	403	(9 503)	25 894
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	(1 356 394)	(1 095 745)	-	47	(2 452 092)
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	(22 172)	-	-	-	(22 172)
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(1 378 566)	(1 095 745)	-	47	(2 474 264)
Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	-	-	-	(62 787)	(62 787)
Koszty akwizycji	(335 623)	(76 926)	(12 234)	(17 519)	(442 302)
Koszty administracyjne	(175 543)	(167 771)	(20 963)	1 027	(363 250)
Pozostałe koszty operacyjne	(59 268)	(34 566)	(39)	22 748	(71 125)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	173 806	779 485	27 169	48 707	1 029 167
Koszty finansowe	(47 019)	-	-	-	(47 019)
Zysk (strata) brutto	126 787	779 485	27 169	48 707	982 148
Podatek dochodowy	(27 000)	(143 742)	(5 131)	1 137	(174 736)
Zysk (strata) netto	99 787	635 743	22 038	49 844	807 412

1 stycznia – 31 marca 2011 roku i na dzień 31 marca 2011	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia emerytalne	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu w tym:	22 723 107	27 118 593	378 304	3 420 560	53 640 564
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	899	-	2 751	12 338	15 988
Jednostki wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-
Zobowiązania	16 083 344	19 861 863	44 828	3 915 851	39 905 886
Nakłady inwestycyjne w okresie*	6 942	6 139	-	1 777	14 858
Amortyzacja w okresie*	(20 563)	(14 353)	(113)	(6 916)	(41 945)
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów*	-	-	-	-	-
Odwroćenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów*	1 717	2 637	-	-	4 354

* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

1 stycznia - 31 grudnia 2010 roku i na dzień 31 grudnia 2010	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia emerytalne	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu w tym:	21 333 554	26 191 364	347 159	2 798 480	50 670 557
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	940	-	3 320	12 385	16 645
Jednostki wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-
Zobowiązania	14 963 924	19 385 748	43 443	3 477 516	37 870 631
Nakłady inwestycyjne w okresie*	102 566	97 788	326	10 156	210 836
Amortyzacja w okresie*	(90 114)	(61 118)	(532)	(18 607)	(170 371)
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów*	(2 137)	(915)	-	-	(3 052)
Odwroćenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów *	3 623	8 073	-	-	11 696

* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

1 stycznia – 31 marca 2010 roku i na dzień 31 marca 2010	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia emerytalne	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu w tym:	23 182 112	27 280 525	381 486	1 733 377	52 577 500
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	749	-	4 090	19 236	24 075
Jednostki wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-
Zobowiązania	19 186 083	18 927 614	36 806	2 373 748	40 524 251
Nakłady inwestycyjne w okresie*	29 091	32 452	2	7 977	69 522
Amortyzacja w okresie*	(21 851)	(16 138)	(139)	(4 995)	(43 123)
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów*	(827)	-	-	-	(827)
Odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów*	566	7 804	-	-	8 370

* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

1 stycznia – 31 marca 2011 roku i na dzień 31 marca 2011	Polska	Litwa	Ukraina	Niealokowa- ne (wyłączenia konsolidacyj- ne i inne)	Wartość skonsolido- wana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	3 915 756	33 182	27 946	-	3 976 884
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	1 144	-	-	(1 144)	-
Przychody z tytułu prowizji i opłat	78 273	-	-	-	78 273
Przychody netto z inwestycji	402 430	1 759	1 716	-	405 905
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	(236 344)	(471)	(327)	107 598	(129 544)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	197 674	24	-	-	197 698
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe*	1 226 501	9 363	6 476	(1 814)	1 240 526
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 089	-	899	-	15 988
Aktywa	53 610 560	235 707	105 225	(310 928)	53 640 564

* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31 grudnia 2010	Polska	Litwa	Ukraina	Niealokowa- ne (wyłączenia konsolidacyj- ne i inne)	Wartość skonsolido- wana
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe*	1 084 751	9 533	7 043	(1 849)	1 099 478
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 705	-	940	-	16 645
Aktywa	50 726 758	228 924	187 409	(472 534)	50 670 557

* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

1 stycznia – 31 marca 2010 roku i na dzień 31 marca 2010	Polska	Litwa	Ukraina	Niealokowa- ne (wyłączenia konsolidacyj- ne i inne)	Wartość skonsolido- wana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	3 748 215	35 178	21 380	-	3 804 773
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	1 840	-	-	(1 840)	-
Przychody z tytułu prowizji i opłat	62 632	-	-	-	62 632
Przychody netto z inwestycji	436 478	2 871	1 351	-	440 700
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	135 203	71	-	-	135 274
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	332 692	1 139	-	-	333 831
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe*	1 102 290	9 347	7 606	(2 051)	1 117 192
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 326	-	749	-	24 075
Aktywa	52 590 182	244 875	77 963	(335 520)	52 577 500

* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

13. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów

13.1. Ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Od 1 stycznia 2011 roku dokonano zmiany polegającej na rozpoznawaniu przychodu z tytułu przypisu składki w dniu zawarcia umowy ubezpieczeniowej zamiast w dniu rozpoczęcia odpowiedzialności wynikającej z zawartych umów ubezpieczenia, opisanej w punkcie 4.1.

Zmiana nie miała wpływu na skonsolidowany wynik finansowy ani na skonsolidowane aktywa netto Grupy PZU.

Składki przypisane brutto, rozpoznane po dacie zawarcia i dacie odpowiedzialności w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych w I kwartale 2011 roku oraz w I kwartale 2010 roku, wyniosły odpowiednio:

Składka rozpoznana wg daty zawarcia polisy:

Składka przypisana brutto wg grup produktów	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010	% zmiana
Ubezpieczenie komunikacyjne OC, w tym:	689 373	633 324	8,8%
- indywidualne *	580 595	523 003	11,0%
- korporacyjne	108 778	110 321	-1,4%
Ubezpieczenia AC, w tym:	581 620	538 001	8,1%
- indywidualne *	416 342	359 781	15,7%
- korporacyjne	165 278	178 219	-7,3%
Ubezpieczenia komunikacyjne razem	1 270 994	1 171 325	8,5%
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód majątkowych	621 437	605 607	2,6%
Ubezpieczenia OC pozostałe (gr.11,12, 13)	185 494	179 988	3,1%
Ubezpieczenia NNW i pozostałe **	178 984	188 232	-4,9%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe bez ubezpieczeń komunikacyjnych razem	985 915	973 827	1,2%
Razem PZU	2 256 909	2 145 152	5,2%
Spółki zagraniczne i wyłączenia konsolidacyjne	59 762	54 152	10,4%
Razem segment ub. majątkowych	2 316 671	2 199 304	5,3%

*W tym MSP.

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

Składka rozpoznana wg daty odpowiedzialności ubezpieczeniowej:

Składka przypisana brutto wg grup produktów	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010	% zmiana
Ubezpieczenie komunikacyjne OC, w tym:	750 304	688 971	8,9%
- indywidualne *	627 922	575 382	9,1%
- korporacyjne	122 382	113 589	7,7%
Ubezpieczenia AC, w tym:	591 356	537 095	10,1%
- indywidualne *	418 434	355 950	17,6%
- korporacyjne	172 922	181 144	-4,5%
Ubezpieczenia komunikacyjne razem	1 341 661	1 226 066	9,4%
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód majątkowych	651 771	635 583	2,5%
Ubezpieczenia OC pozostałe (gr.11,12, 13)	221 808	207 930	6,7%
Ubezpieczenia NNW i pozostałe **	173 607	198 588	-12,6%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe bez ubezpieczeń komunikacyjnych razem	1 047 186	1 042 102	0,5%
Razem PZU	2 388 847	2 268 168	5,3%
Spółki zagraniczne i wyłączenia konsolidacyjne	59 984	54 718	9,6%
Razem segment ub. majątkowych	2 448 831	2 322 886	5,4%

*W tym MSP.

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

Wzrost składki przypisanej brutto o 117,4 mln zł (+5,3%) w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych wynikał z wyższej sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych, w szczególności w segmencie klienta masowego. Wysoka sprzedaż była spowodowana przede wszystkim podwyżkami cen w ubezpieczeniach komunikacyjnych, co przełożyło się na wzrost średniej składki, ale również sytuacją na rynku ubezpieczeniowym (większość firm konkurencyjnych podniosła ceny w większym stopniu niż PZU, co wpłynęło pozytywnie na pozycję cenową PZU).

Oprócz ubezpieczeń komunikacyjnych, wzrost składki w porównaniu z rokiem poprzednim wystąpił także w ubezpieczeniach majątkowych, przede wszystkim w ubezpieczeniach mieszkaniowych (+ 7,3 mln zł, dynamika 7,3%), budynków (+ 3,1 mln zł, dynamika 33,1% oraz pozostałych OC głównie w ub. OC lekarzy (+4,2mln zł, dynamika 23,7%), i OC zawodowym (+3,4mln zł, dynamika 271,4%)

Niższa składka pozyskana w ubezpieczeniach NNW i pozostałych, wiąże się głównie ze spadkiem w ubezpieczeniu pożyczkobiorców pożyczek gotówkowych (spadek o 4,7 mln zł, tj. o 73,8% rok do roku) oraz ubezpieczeń finansowych (spadek o 4,3 mln zł, tj. o 80,8%).

Od roku 2011 nastąpiła zmiana zasad kwalifikacji składki przypisanej brutto, która nie ma wpływu na składkę zarobioną netto ze względu na odraczanie przypisu poprzez rezerwę składki.

Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto w segmencie ubezpieczeń majątkowych w pierwszym kwartale 2011 roku wyniosły 1.190,6 mln zł i zmniejszyły się w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 roku o 188,0 mln zł (-13,6%). Było to spowodowane poprawą szkodowości w produktach komunikacyjnych i rolnych (na skutek łagodniejszej niż rok wcześniej zimy).

Widoczny spadek wypłat odnotowano w ubezpieczeniach AC i OC komunikacyjne w segmencie klienta korporacyjnego, co jest skutkiem zmniejszenia portfela, jak i zmian w polityce underwritingowej (sanacja portfela). W ubezpieczeniach komunikacyjnych dla klienta masowego zaobserwowano spadek szkód wypłaconych dla OC komunikacyjnego natomiast w AC nastąpił wzrost wypłat. Zarówno w OC jak i AC dla klienta masowego nastąpiła poprawa wskaźnika szkodowości. Niższe wypłaty w ubezpieczeniach majątkowych, rolnych oraz pozostałych OC to między innymi efekt szkód śniegowych 2010 roku. Jednocześnie w I kwartale 2011 pojawiły się szkody z ubezpieczeń rolnych dotyczące przezimowania, na które utworzono rezerwę w wysokości 80,0 mln zł.

Dochody z działalności lokacyjnej za I kwartał 2011 roku i I kwartał 2010 roku wyniosły odpowiednio 134,2 mln PLN i 272,9 mln PLN. Spadek o 138,7 mln zł wynikał głównie z niższej dynamiki wzrostu cen akcji na giełdach oraz niekorzystnego trendu na rynku skarbowych papierów wartościowych.

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych za I kwartał 2011 roku oraz za I kwartał 2010 roku wyniosły odpowiednio 368,4 mln zł i 335,6 mln zł. Zanotowany wzrost kosztów akwizycji wiązał się z:

- wyższą sprzedażą,
- zmianami w zakresie zarządzania siecią sprzedaży,
- rosnącym udziałem droższych kanałów dystrybucji (takich jak agenci i multiagencje), kosztem automatycznych wznowień.

W I kwartale 2011 roku odnotowano spadek kosztów administracyjnych o 24,5 mln zł (13,9%) spowodowany głównie kontynuacją procesów restrukturyzacyjnych prowadzonych w Grupie PZU. Oprócz zakończonego w roku 2010 procesu redukcji zatrudnienia, w Spółce trwa program optymalizacji kosztów stałych, który pozwolił na ograniczenie kosztów związanych m.in. z utrzymaniem systemów IT, materiałów i usług administracyjnych oraz utrzymania nieruchomości.

Począwszy od początku 2011 roku w PZU wprowadzono nową metodę alokacji kosztów pośrednich, opartą na rachunku kosztu działań (ABC), która bazuje na strukturze organizacyjnej firmy oraz zachodzących w niej procesach. Alokacja metodą ABC powoduje przesunięcie kosztów między kategoriami (m.in. koszty akwizycji, koszty administracyjne) oraz produktami ubezpieczeniowymi, ale nie powoduje zmiany wysokości wyniku finansowego. Metoda ABC pozwala na dokładniejsze rozpoznanie kosztów produktów i dzięki temu precyzyjniej informuje o rentowności technicznej poszczególnych produktów. W szczególności wprowadzenie tej metody powoduje spadek kosztów administracyjnych, wzrost pośrednich kosztów akwizycji oraz nieznaczny wzrost kosztów likwidacji. Niniejszy Raport zawiera dane porównywalne za 2010 rok przeliczone wg nowej metody alokacji.

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych w I kwartale 2011 roku oraz w I kwartale 2010 roku wyniósł odpowiednio 305,9 mln zł i 173,8 mln zł. Wzrost o 132,1 mln zł (76,0%), był głównie konsekwencją niższych odszkodowań (szkody katastroficzne w ubezpieczeniach majątkowych i rolnych oraz wzrost szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych), oraz wzrostu składki zarobionej netto.

W/w czynniki wzrostu wyniku operacyjnego I kwartału 2011 roku, w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, oraz brak w analizowanym okresie wykazanych rok wcześniej kosztów finansowania zaliczkowej dywidendy związanych ze spłatą zobowiązań z tytułu transakcji sprzedaży papierów dłużnych z przyrzeczeniem odkupu (47,0 mln zł), przełożyły się na wzrost wyniku netto segmentu o 143,1% do kwoty 242,5 mln zł.

13.1.1. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne

W segmencie ubezpieczeń majątkowych w I kwartale 2011 roku nie wystąpiły zdarzenia o charakterze jednorazowym. W porównywalnym okresie roku poprzedniego wystąpiły szkody związane z dużymi opadami śniegu - wypłacono wtedy lub objęto rezerwami szkody na kwotę ok. 161 mln zł na udziale własnym.

13.1.2. Nowe produkty

Z dniem 1 marca 2011 roku wprowadzono zmiany w taryfach ubezpieczeń komunikacyjnych dla klientów indywidualnych i MSP.

W zakresie ubezpieczeń majątkowych z dniem 1. lutego 2011 roku wprowadzono nową wersję ubezpieczeń mieszkaniowych PZU DOM i PZU DOM Plus, obejmującą m.in. ubezpieczenie PZU Pomoc w domu. Ponadto od początku 2011 roku trwa promocja "Bądź z Nami 2011" wspierająca sprzedaż nowych ubezpieczeń mieszkaniowych, w szczególności ubezpieczeń mieszkań i domów.

W ubezpieczeniach osobowych, z dniem 1 marca 2011 roku PZU wprowadził do oferty produktowej ubezpieczenie Wojażer - PZU Pomoc w Podróży obejmujące ubezpieczenie kosztów leczenia i assistance dla osób udających się w podróż zarówno w Polsce jak i poza jej granicami. W zależności od potrzeb ubezpieczenie może być rozszerzone o dodatkowe usługi assistance oraz dodatkowe ryzyka. Jednocześnie z oferty wycofanych zostało 5 produktów, których zakres został obecnie przejęty przez Wojażer - PZU Pomoc w Podróży.

W ramach obowiązkowych dotowanych ubezpieczeń upraw rolnych wprowadzono nowe zasady zawierania tych ubezpieczeń w sezonie wiosna 2011 roku.

W okresie styczeń – marzec 2011 nie wprowadzono żadnych nowych produktów dedykowanych dla klientów korporacyjnych. Jedyne zmiany jakie miały miejsce w tym okresie dotyczyły modyfikacji produktów pod kątem wymagań Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

13.2. Ubezpieczenia na życie

Składka przypisana wg grup produktów - ubezpieczenia na życie	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010	% zmiana
Ubezpieczenia grupowe	1 067 354	1 041 149	2,5%
Ubezpieczenia indywidualne, w tym:	592 859	564 320	5,1%
- ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane	456 114	447 182	2,0%
- pozostałe ubezpieczenia indywidualne	136 745	117 138	16,7%
Razem	1 660 213	1 605 469	3,4%

Składka przypisana wg rodzaju płatności - ubezpieczenia na życie	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010	% zmiana
Składka regularna	1 624 114	1 584 487	2,5%
Składka jednorazowa	36 099	20 982	72,0%
Razem	1 660 213	1 605 469	3,4%

Wzrost składki przypisanej brutto o 54,7 mln zł (3,4%) wynikał w porównywalnym stopniu z rozwoju ubezpieczeń grupowych (+26,2 mln zł, dynamika rok do roku 2,5%) jak i indywidualnych (+28,5 mln zł, dynamika rok do roku 5,1%).

W ubezpieczeniach grupowych był to efekt:

- rosnącej liczby ubezpieczonych (dynamika rok do roku 1,2%) oraz wyższej średniej składki (dynamika rok do roku 2,5%) w ubezpieczeniach grupowych ochronnych,
- wyższej składki pozyskanej z Pracowniczych Programów Emerytalnych (dynamika rok do roku 7,5%),
- wyższej składki z ubezpieczeń zdrowotnych zawieranych w formie grupowej (dynamika rok do roku 7,8%),

Jednocześnie odnotowano niższe wolumeny sprzedaży ubezpieczeń grupowych na życie i dożycie poprzez kanał bancassurance (-21,4% rok do roku).

W ubezpieczeniach indywidualnie kontynuowanych wzrost składki został osiągnięty głównie dzięki dosprzedaży ubezpieczeń dodatkowych (20,6% dynamiki rok do roku).

W ubezpieczeniach indywidualnych składka wzrosła w wyniku:

- wysokiej sprzedaży produktu oszczędnościowo-inwestycyjnego z elementem ochronnym o składce regularnej Plan na Życie;
- wprowadzenia nowego produktu ochronnego o składce regularnej PZU Ochrona Rodziny;
- przeprowadzonej w I kwartale 2011 kolejnej subskrypcji ubezpieczenia ze składką jednorazową Świat Zysków oraz subskrypcji indywidualnego produktu strukturyzowanego za pośrednictwem kanału bancassurance (produkt ten wypełnił lukę niższej sprzedaży grupowych produktów bankowych).

Wzrost ten został częściowo zniwelowany przez wygasanie portfela ubezpieczeń na życie i dożycie zawartych w latach 90-tych.

Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto wraz ze zmianą stanu rezerw techniczno - ubezpieczeniowych w pierwszym kwartale 2011 roku wyniosły 1.210,3 mln zł i zwiększyły się w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 roku o 114,5 mln zł. Na zmianę złożył się wzrost wypłat świadczeń przy jednoczesnym spadku rezerw w I kwartale 2011 roku w porównaniu do wzrostu w pierwszym kwartale 2010 roku. Główne czynniki wpływające na poziom tej pozycji to:

- wolniejszy niż w 2010 wzrost wartości rezerw techniczno - ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach z funduszem kapitałowym (unit-linked) jako wynik gorszej sytuacji na rynkach kapitałowych (-45,7 mln zł);
- porównywalne tempo konwersji umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych ochronnych (efekt uwolnienia rezerw w I kwartale 2011 roku wyniósł 217,7 mln zł w porównaniu do 223,2 mln zł w I kwartale 2010 roku);
- kontrolowany i zgodny z przewidywaniami wzrost szkodowości w ubezpieczeniach grupowych ochronnych, wynikający głównie wyższej częstości zdarzeń, będącej efektem rozwoju portfela (w szczególności ubezpieczeń dodatkowych). Dodatkowo, świadczenia w ubezpieczeniach grupowych ochronnych charakteryzują się niejednostajnym rozkładem pomiędzy kwartałami roku, co bilansuje się w dłuższych okresach czasowych;
- wyższe dożycia w ubezpieczeniach indywidualnych na życie i dożycie zawartych w latach 90-tych oraz bankowych grupowych ubezpieczeń inwestycyjnych (+42,6 mln zł).

Dochody z działalności lokacyjnej za I kwartał 2011 roku i I kwartał 2010 roku wyniosły odpowiednio 306,6 mln PLN i 524,3 mln PLN. Spadek dochodów z działalności lokacyjnej o 217,7 mln zł był skutkiem gorszej sytuacji na rynkach kapitałowych w porównaniu do 2010 roku - niższa dynamika wzrostu cen akcji na giełdach oraz niekorzystny trend na rynku skarbowych papierów wartościowych - w odróżnieniu od silnego wzrostu zarówno cen akcji jak i wycen obligacji w I kwartale 2010.

Dodatkową przyczyną spadku przychodów z inwestycji było zmniejszenie się przychodów odsetkowych w wyniku zmniejszenia wartości portfela dłużnych papierów wartościowych, depozytów terminowych i transakcji reverse repo wynikające z wypłaty dywidendy przez PZU Życie w roku 2010.

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń na życie za I kwartał 2011 oraz za I kwartał 2010 roku wyniosły odpowiednio 73,4 mln zł i 76,9 mln zł. Zmiana o -3,6 mln zł (-4,6%), wynikała zarówno ze spadku prowizji jak i pośrednich kosztów akwizycji. Spółka odnotowała spadek kosztów prowizji przede wszystkim w ubezpieczeniach bankowych ochronnych i indywidualnych ochronnych (wygasanie portfela ubezpieczeń na życie i dożycie zawartych w latach 90-tych). Spadki te zostały częściowo zniwelowane przez wzrost kwoty prowizji wypłacanych z tytułu ubezpieczeń grupowych ochronnych (wzrost proporcjonalny do wzrostu portfela) oraz wynikający z wysokiej dynamiki sprzedaży wzrost wypłat prowizji dla produktu oszczędnościowo-inwestycyjnego z elementem ochronnym o składce regularnej Plan na Życie (wysoka prowizja pierwszoroczna).

W I kwartale 2011 roku w segmencie ubezpieczeń na życie odnotowano spadek kosztów administracyjnych o 15,5 mln zł (9,2%), co było wynikiem prowadzonych działań oszczędnościowych (m.in. redukcji zatrudnienia w PZU Życie w trakcie 2010 roku oraz optymalizacji kosztów stałych).

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto w segmencie ubezpieczeń na życie w okresie pierwszego kwartału 2011 i 2010 roku wyniosły odpowiednio -12,6 mln zł i -11,1 mln zł. Zmiana salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych netto o 1,5 mln zł wynikała m.in. z wyższych wydatków z tytułu działalności prewencyjnej.

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń na życie w I kwartale 2011 zmniejszył się o 259,7 mln zł (o 33,0%) w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku, w głównej mierze w wyniku niższych przychodów z działalności inwestycyjnej.

13.2.1. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne

W segmencie ubezpieczeń na życie zarówno w pierwszym kwartale 2011 jak i 2010 nie wystąpiły zdarzenia o charakterze jednorazowym, które miałyby znaczący wpływ na wynik operacyjny segmentu.

13.2.2. Nowe produkty

W I kwartale 2011 roku PZU Życie rozszerzył formy sprzedaży ubezpieczeń dodatkowych do indywidualnie kontynuowanego ubezpieczenia na życie typ P oraz pracowniczego typ P Plus o zawarcie korespondencyjne, tzw. mailing.

Na początku 2011 roku PZU Życie rozszerzył ofertę ubezpieczeń indywidualnych o ubezpieczenie ochronne PZU Ochrona Rodziny. Produkt zapewnia kompleksową ochronę dla członków rodziny – rodziców i ich dzieci. Dzięki temu, że ubezpieczenie oferowane jest w formie pakietu, klient może w prosty sposób dopasować jego kształt do własnych potrzeb ubezpieczeniowych. Umowa dostępna jest dla klientów posiadających wybrane produkty indywidualne.

Odpowiedzią PZU Życie na niestabilną zainteresowanie rynku produktami bezpiecznymi, ale z potencjałem zysku, było oferowanie indywidualnego ubezpieczenia strukturyzowanego Świat Zysków. Świat Zysków to alternatywa bądź uzupełnienie dla innych produktów inwestycyjnych. W I kwartale 2011 przeprowadzono 2 kolejne subskrypcje produktu o zróżnicowanych strategiach inwestycyjnych. Indywidualne ubezpieczenie strukturyzowane jest w stałej ofercie PZU Życie i w następnych kwartałach planowane są kolejne subskrypcje.

13.3. Kontrakty inwestycyjne

Kontrakty inwestycyjne, zawierane przez PZU Życie, wykazywane są w segmencie „Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)”. Rachunkowość kontaktów inwestycyjnych prowadzona jest metodą depozytową, w konsekwencji wolumeny z kontraktów inwestycyjnych nie stanowią przychodu wg MSSF.

Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych wg grup produktów	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010	% zmiana
Grupowe	131 523	12 300	969,3%
Indywidualne, w tym:	253 486	219 059	15,7%
- indywidualnie kontynuowane	-	-	x
- pozostałe indywidualne	253 486	219 059	15,7%
Razem	385 009	231 359	66,4%

Wolumeny pozyskane z kontraktów inwestycyjnych	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010	% zmiana
Płatność regularna	1 987	1 832	8,5%
Płatność jednorazowa	383 022	229 527	66,9%
Razem	385 009	231 359	66,4%

Wolumeny pozyskane z kontraktów inwestycyjnych w okresie pierwszego kwartału 2011 roku i 2010 roku wyniosły odpowiednio 385,0 mln zł i 231,4 mln zł. Wzrost o 153,6 mln zł (66,4 %), wynikał przede wszystkim z wyższej sprzedaży ubezpieczeń we współpracy z bankiem Millenium - ubezpieczenia typu endowment („Mega Zysk”) i ubezpieczeniem typu unit – linked („Program Inwestycyjny Prestige”) oraz wyższej sprzedaży produktu inwestycyjnego na życie i dożycie Pewny Zysk, dystrybuowanego przez placówki obsługowo - sprzedażowe.

13.4. Działalność w zakresie Otwartych Funduszy Emerytalnych

Przychody z opłat i prowizji w segmencie ubezpieczeń emerytalnych za I kwartał 2011 roku i za I kwartał 2010 roku wyniosły odpowiednio 66,0 mln zł i 54,9 mln zł. Wzrost o 11,1 mln zł (20,1%) wynikał głównie ze wzrostu przychodów z opłaty od składek, w związku z przekazaniem przez ZUS większych składek w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku oraz ze wzrostu wynagrodzenia za zarządzanie, w związku z wyższym poziomem aktywów netto Funduszu.

Spadek kosztów akwizycji o 1,2 mln zł (9,4%), wynikał m.in. z niższych kosztów prowizji akwizycyjnej i pozostałych kosztów akwizycji. Koszty administracyjne PTE PZU spadły o 0,6 mln zł (3%), co było w głównej mierze skutkiem niższych pozostałych kosztów związanych z działalnością OFE PZU, niższych kosztów osobowych oraz zmniejszenia kosztów wynajmowanej powierzchni.

Zysk z działalności operacyjnej zwiększył się o 10,7 mln zł (39,6%), na co złożyły się: wzrost przychodów z opłat i prowizji, spadek kosztów operacyjnych oraz spadek przychodów netto z inwestycji finansowych.

Na koniec marca 2011 roku, członkami OFE PZU było ok. 2.201,8 tys. osób, co stanowi 14,4% ogólnej liczby członków otwartych funduszy emerytalnych i daje OFE PZU pod tym względem trzecie miejsce na rynku. W stosunku do stanu na koniec marca roku ubiegłego, liczba członków OFE PZU

wzrosła o 53,5 tys. osób, tj. 2,5% (podczas, gdy ogólna liczba członków wszystkich OFE zwiększyła się o 4,9%).

Na koniec marca 2011 roku łączna wartość aktywów netto wszystkich OFE na rynku wyniosła 228 693,36 mln zł i wzrosła o 19,3% w stosunku do końca I kwartału 2010 roku. Aktywa OFE PZU wzrosły w tym okresie o 18,1% do poziomu 31 522,38 mln zł. Na wzrost aktywów wpłynął poziom składek otrzymanych z ZUS oraz wyniki z inwestycji. W okresie od stycznia do marca 2011 roku ZUS przekazał do OFE PZU 827,99 mln zł składek, blisko 30,3% więcej niż w analogicznym okresie roku 2010 (według danych KNF), a stopa zwrotu wyniosła 1,03%. W porównaniu do 31 grudnia 2010 roku aktywa netto wszystkich funduszy na rynku wzrosły o 7.231,8 mln zł a aktywa netto OFE PZU wzrosły o 1.009,9 mln zł.

14. Otoczenie makroekonomiczne

Miesięczne dane o aktywności gospodarczej w I kwartale 2011 roku wskazują na utrzymanie się stosunkowo wysokiego, zbliżonego do 4% r/r, tempa wzrostu PKB w tym okresie, wobec 4,5% r/r w IV kwartale 2010 roku. Silny wzrost sprzedaży detalicznej w lutym, obejmujący prawie wszystkie jej kategorie, a następnie utrzymanie się jej stosunkowo wysokiej dynamiki w marcu, pozwoliło zmniejszyć obawy o zachowanie podwyższonej dynamiki konsumpcji z II połowy 2010 roku. W I kwartale 2011 roku wzmocnił się w stosunku do poprzednich trzech miesięcy wzrostowy trend poziomu produkcji przemysłowej, chociaż jej roczna dynamika nieco osłabła (średnio miesięcznie do 9,1% r/r wobec 9,8% r/r w IV kwartale 2010 roku). Po wyraźnym styczniowym spadku odsezonowanej produkcji budowlano-montażowej (-2,2% m/m), w lutym i marcu nastąpiło jej zdecydowane odbicie w górę – odpowiednio o 1,6% m/m i o 3,1% m/m.

W I kwartale 2011 roku dynamika konsumpcji okazała się zapewne nieco mniejsza, niż w IV kwartale 2010 roku. Badanie koniunktury NBP w I kwartale 2011 roku potwierdziło, że rosną nakłady inwestycyjne w dużych przedsiębiorstwach. Także dane o depozytach i kredytach przedsiębiorstw dają nadzieję na pewien umiarkowany wzrost prywatnych inwestycji w tym okresie. Nadal rosną wyraźnie inwestycje publiczne. W I kwartale 2011 roku wzrost gospodarczy powinien być w dalszym ciągu wspierany przez dodatni wkład zapasów, a skala negatywnego wpływu eksportu netto ma wzrost PKB powinna być mniejsza niż w IV kwartale 2010 roku.

Można ocenić, że sytuacja na rynku pracy w I kwartale 2011 roku poprawiała się, pomimo wzrostu średniej stopy bezrobocia do 13,1%, poziomu o 0,1 pkt. proc. wyższego w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Utrzymywanie się stopy bezrobocia na stosunkowo wysokim poziomie było spowodowane wzrostem aktywności zawodowej oraz zmniejszeniem środków Funduszu Pracy, skutkującym ograniczeniem miejsc pracy subsydiowanej. Przeciętne tempo wzrostu zatrudnienia w przedsiębiorstwach w I kwartale 2011 roku natomiast silnie wzrosło i było najwyższe od III kwartału 2008 roku wynosząc 4,0% r/r. Jednocześnie tempo wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw pozostawało umiarkowane na poziomie 4,3% r/r, niezmiennym od IV kwartału 2010 roku. Poprawie dochodowych uwarunkowań konsumpcji nie sprzyjała jednak rosnąca inflacja. Dynamika realnych wynagrodzeń w przedsiębiorstwach obniżyła się w I kwartale 2011 roku do 0,5% r/r wobec 1,4% r/r w IV kwartale. Wskaźnik wzrostu cen konsumpcyjnych (CPI) wzrósł w I kwartale przeciętnie do 3,8% r/r z 2,9% r/r kwartał wcześniej - głównie w wyniku ogólnoświatowej tendencji wzrostu cen paliw i żywności oraz podwyższenia stawek VAT. Wzrosły także wszystkie miary inflacji bazowej, w tym inflacja netto (CPI bez cen żywności i energii) przeciętnie z 1,3% r/r w IV kwartale 2010 roku do 1,7% r/r w I kwartale 2011 roku. Towarzyszył temu wyraźny wzrost oczekiwań inflacyjnych, na razie przy braku presji płacowej. W I kwartale 2011 roku Rada Polityki Pieniężnej rozpoczęła cykl zacieśniania polityki pieniężnej podnosząc w styczniu podstawowe stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Stopa referencyjna wzrosła do 3,75%.

Przeciętny poziom rentowności polskich obligacji skarbowych w I kwartale 2011 roku był wyraźnie wyższy w stosunku do IV kwartale 2010 roku, odzwierciedlając także procesy zachodzące na głównych światowych rynkach obligacji, które reagowały na wyraźną poprawę perspektyw ożywienia gospodarczego i wzrost inflacji. W okresie tym wzrosły jednocześnie ceny akcji. Od końca ubiegłego roku do końca marca indeks WIG wzrósł o 2,6%, a indeks WiG-20 o 2,7%. Kurs złotego w I kwartale 2011 roku był dość niestabilny. Złoty jednak osłabł w stosunku do euro w I kwartale 2011 roku wobec kwartału poprzedniego. Kurs EUR/PLN wzrósł średnio o ok. 0,5%, a pomiędzy końcem 2010 roku a

końcem I kwartału 2011 roku skala tego osłabienia była większa i wyniosła 1,3%. Jednocześnie nastąpiło umocnienie złotego w stosunku do dolara amerykańskiego, odzwierciedlone w spadku kursu USD/PLN w I kwartale średnio o 5,0% i o 4,8% na koniec kwartału.

15. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników

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

16. Wskazanie czynników, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach

16.1. Ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Istnieje prawdopodobieństwo, że nowelizacja przepisów dotyczących zasad wyceny rezerw na skapitalizowaną wartość rent w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych, do której może dojść jeszcze w bieżącym roku, spowoduje konieczność zwiększenia poziomu ostrożności przy wycenie rezerw na skapitalizowaną wartość rent, a co za tym idzie, wzrost tych rezerw.

W związku z wejściem w życie od 19 lipca 2010 roku ustawy o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym (Dz.U. Nr 7 z 2010 roku, poz 44), ułatwiającym indywidualnym osobom dochodzenie odszkodowań, istnieje ryzyko wzrostu liczby i wartości roszczeń klientów i osób poszkodowanych.

16.2. Ubezpieczenia na życie

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki spółki PZU Życie w kolejnych kwartałach roku 2011 należą przede wszystkim:

- 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 prawo zamówień publicznych;
- zmiany w rynku pośrednictwa finansowego, zahamowanie wzrostu popularności niezależnego doradztwa finansowego a tym samym ograniczenie liczby kanałów sprzedaży produktów PZU Życie;
- zmiennosc rentowności skarbowych papierów wartościowych uzależniona od sytuacji gospodarczej Polski i krajów Unii Europejskiej - spadek rentowności papierów może wpłynąć na obniżenie rentowności lokat i potencjalną konieczność zmiany wysokości stosowanych w Spółce stóp technicznych, a także wysokość European Embedded Value;

16.3. Fundusze emerytalne

Do czynników mogących mieć wpływ na wyniki spółki PTE PZU w 2011 roku należą przede wszystkim:

- ewentualne dalsze zmiany legislacyjne wpływające na zmniejszenie przychodów i w mniejszym stopniu na zmniejszenie kosztów,

- aktywne działania akwizycyjne na rynku transferowym, prowadzone przez firmy konkurencyjne w II półroczu 2011 roku do momentu zakazu ustawowego akwizycji, mogą wpłynąć negatywnie na wartość aktywów Funduszu.

17. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

17.1. Wybór Prezesa i Członków Zarządu PZU nowej kadencji

Zagadnienie zostało opisane w punkcie 23.3.1.

17.2. Planowana zmiana Statutu PZU

W dniu 4 maja 2011 roku, na wniosek Skarbu Państwa, Zarząd PZU zwołał na dzień 1 czerwca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU, którego celem jest podjęcie uchwały w sprawie zmian Statutu PZU.

Proponowane zmiany Statutu PZU dotyczą następujących zagadnień:

- zmian redakcyjnych dotyczących usunięcia ze Statutu przepisów przejściowych z okresu funkcjonowania PZU przed wejściem i po wejściu na rynek regulowany;
- ograniczenia prawa głosowania akcjonariuszy wraz z przyjęciem zasad kumulacji i redukcji głosów;
- sposobu powoływania Rady Nadzorczej;
- określenia podmiotu, którego prawa z akcji nie są ograniczone oraz podmiotu, który skorzysta z uprawnień do wskazywania kandydatów do Rady Nadzorczej PZU.

Ograniczenie prawa głosu dotyczy jedynie tych akcjonariuszy, którzy zamierzaliby wejść w posiadanie pakietu akcji, a także wykonywać prawo głosu z akcji uprawniających do więcej niż 10% udziału w kapitale zakładowym PZU. Proponowana zmiana wpływa na stabilizację wykonywania praw głosu z akcji, przez co demotywuje działania prowadzące do spekulacyjnego obrotu akcjami PZU, zwłaszcza takiego, który mógłby prowadzić do tymczasowych decyzji inwestycyjnych.

Zmiana ta nie uniemożliwia wejścia inwestora strategicznego do PZU, lecz przywiązuje uprawnienia szczególne do największego pakietu akcji posiadanego przez jednego inwestora. Uprawnienie to jest przechodnie wraz ze spełnieniem się określonych warunków.

17.3. Dalsza restrukturyzacja zatrudnienia w Grupie PZU

Zagadnienie zostało opisane w punkcie 23.4.

17.4. Propozycja podziału zysku netto za 2010 rok oraz zmiana polityki dywidendowej PZU

Zagadnienie zostało opisane w punkcie 20.

18. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku PZU nie dokonywał emisji, wykupów ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

19. Udzielenie przez PZU lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 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.

20. Dywidendy

W odniesieniu do zysku za 2010 rok i za lata poprzednie, podziałowi podlega wyłącznie zysk wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej sporządzonym zgodnie z PSR.

W dniu 11 maja 2011 roku Zarząd PZU podjął uchwałę w sprawie polityki dywidendowej PZU. Przyjęte założenia polityki dywidendowej:

- podstawą ustalenia dywidendy płaconej przez PZU za dany rok obrotowy będzie skonsolidowany wynik finansowy Grupy PZU zgodny z MSSF;
- wysokość dywidendy:
 - nie może być niższa niż 50% i nie wyższa niż 100% skonsolidowanego zysku netto wykazanego w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wg MSSF;
 - nie może być wyższa od jednostkowego zysku netto PZU wykazanego w jednostkowych sprawozdaniach finansowych wg PSR;
 - nie może powodować obniżenia funduszy własnych PZU poniżej wartości odpowiadającej 250% marginesu wypłacalności;
 - nie może spowodować obniżenia siły finansowej Grupy PZU poniżej poziomu odpowiadającego ratingowi AA według metodologii agencji Standard & Poor's;
 - powinna uwzględniać dodatkowe potrzeby kapitałowe PZU w perspektywie dwunastu miesięcy od momentu przyjęcia przez Zarząd PZU skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU za dany rok.
- fundusze własne i margines wypłacalności są kalkulowany zgodnie z normami ostrożnościowymi ustanowionymi dla polskiego rynku ubezpieczeniowego.

Także w dniu 11 maja 2011 roku Zarząd PZU podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku netto za rok 2010 w kwocie 3.516.709 tys. zł proponując przeznaczyć:

- 2.245.160 tys. zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy;
- 1.271.549 tys. zł na kapitał zapasowy.

Ostateczna decyzja o podziale zysku za rok 2010 należy do Walnego Zgromadzenia PZU. W przypadku przyjęcia przez Walne Zgromadzenie PZU propozycji podziału zysku przedstawionej przez Zarząd PZU dywidenda na jedną akcję wyniesie 26,00 zł.

21. Informacje dotyczące akcjonariuszy PZU

21.1. Wykaz akcjonariuszy PZU posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Wg 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	Procent udziału w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA
1	Skarb Państwa	39 020 483	45,1875 %
2	Pozostali akcjonariusze	47 331 817	54,8125 %
Razem		86 352 300	100,0000 %

21.2. Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego nie zaszły istotne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta.

21.3. 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. 12 maja 2011 roku)	Liczba akcji / uprawnień do nich na dzień przekazania raportu rocznego za 2010 rok (tj. 16 marca 2011 roku)	Wynikająca zmiana w okresie pomiędzy tymi datami
Zarząd				
1	Andrzej Klesyk	-	-	-
2	Witold Jaworski	-	-	-
3	Przemysław Dąbrowski	-	-	-
4	Tomasz Tarkowski (*)	80	80	-
Dyrektorzy Grupy				
1	Rafał Grodzicki	-	-	-
2	Dariusz Krzewina	-	-	-
3	Mariusz J. Sarnowski	-	-	-
4	Krzysztof Dominik Branny	30	30	-
Rada Nadzorcza				
1	Marzena Piszczek	-	-	-
2	Waldemar Maj	30	30	-
3	Piotr Kamiński	-	-	-
4	Grażyna Piotrowska-Oliwa	-	-	-
5	Zbigniew Cwiakalski	-	-	-
6	Krzysztof Dresler	-	-	-
7	Dariusz Filar	-	-	-
Razem		140	140	-

* Tomasz Tarkowski był Dyrektorem Grupy w okresie od 1 lutego do 21 kwietnia 2011 roku, a w dniu 21 kwietnia 2011 roku został powołany w skład Zarządu PZU.

22. 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 przed Prezesem UOKiK, postępowania prowadzone przed KNF oraz 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.

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 2011 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 wartość lub łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych PZU.

Na dzień 31 marca 2011 roku wartość wszystkich 21.001 spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w podmiotach z Grupy PZU wynosiła łącznie 1.392.235 tys. zł. W kwocie tej 968.296 tys. zł dotyczy zobowiązań, a 423.939 tys. zł wierzytelności spółek z Grupy PZU, co stanowiło odpowiednio 7,80% i 3,42% kapitałów własnych PZU wg PSR.

22.1. Spór z CSC Computer Sciences Polska Sp. z o.o.

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 domagała się zapłaty kwoty łącznie 8.437 tys. EUR w związku z wdrażaniem w PZU Życie systemu GraphTalk. W następstwie kolejnych zmian powództwa, CSC aktualnie domaga się zapłaty kwoty łącznie 37.144 tys. zł.

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.

Ponadto PZU Życie w dniu 21 grudnia 2010 roku złożył w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy wniosek o zawezwanie do próby ugodowej przeciwko CSC o zapłatę odszkodowania w kwocie 123.326 tys. zł za szkodę wyrządzoną nienależytym wykonywaniem umowy, alternatywnie o zwrot wynagrodzenia zapłaconego CSC na podstawie tej umowy w kwocie 71.890 tys. zł. Na posiedzeniu

sądowym w dniu 8 lutego 2011 roku do zawarcia ugody nie doszło. Sąd umorzył ww. postępowanie o zawiązanie do próby ugodowej. Postanowienie w tej sprawie jest prawomocne.

22.2. Postępowanie Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („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 Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, 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.

23. Pozostałe informacje

23.1. Ocena pozycji spółek Grupy PZU przez agencje ratingowe

PZU i PZU Życie podlegają regularnej ocenie przez agencje ratingowe. Rating nadany PZU i PZU Życie jest oceną wynikającą z analizy danych finansowych, pozycji konkurencyjnej, zarządzania i strategii korporacyjnej. 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 długoterminowy rating kredytowy oraz rating siły finansowej (nadany przez agencję Standard & Poor's Ratings Services w dniu 16 lipca 2009 roku) na poziomie A ze stabilną perspektywą ratingową. W dniu 5 lipca 2010 roku agencja Standard & Poor's Ratings Services podtrzymała powyższy rating.

Poniższa tabela prezentuje ratingi nadane spółkom Grupy PZU przez agencję Standard&Poor's wraz z ratingami nadanymi rok wcześniej.

Nazwa zakładu	Rating oraz perspektywa	Data przyznania / aktualizacji	Poprzedni rating oraz perspektywa	Data przyznania / aktualizacji
PZU				
Rating siły finansowej	A /stabilna/	5 lipca 2010	A /stabilna/	16 lipca 2009
Rating wiarygodności kredytowej	A /stabilna/	5 lipca 2010	A /stabilna/	16 lipca 2009
PZU Życie				
Rating siły finansowej	A /stabilna/	5 lipca 2010	A /stabilna/	16 lipca 2009
Rating wiarygodności kredytowej	A /stabilna/	5 lipca 2010	A /stabilna/	16 lipca 2009

23.2. Obniżenie kapitałów zakładowych spółek ubezpieczeniowych Grupy PZU na Ukrainie

PZU Ukraine w dniu 10 marca 2010 roku, a PZU Ukraine Life w dniu 21 kwietnia 2010 roku otrzymały z ukraińskiego nadzoru ubezpieczeniowego protokoły w sprawie naruszeń wymogów licencyjnych polegających na niedostosowaniu poziomu aktywów netto do wymogów regulacyjnych, zgodnie z którymi aktywa netto zakładu ubezpieczeń nie mogą być niższe od kapitału zakładowego.

W związku z powyższym, w 2010 roku przeprowadzono operacje podwyższenia kapitałów zakładowych ww. spółek, a drugim etapem procesu ich restrukturyzacji kapitałowej był wykup akcji własnych w celu ich umorzenia.

W dniu 27 grudnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU Ukraine i PZU Ukraine Life podjęły uchwały w sprawie wykupu:

- 29.207.233 akcji po cenie niższej od wartości nominalnej (10 UAH), tj. po 7,19 UAH za akcję;
- 167.989 akcji po cenie niższej od wartości nominalnej (100 UAH), tj. po 21,43 UAH za akcję.

W dniu 18 stycznia 2011 roku PZU zawarł z:

- PZU Ukraine umowę sprzedaży 29.207.233 akcji po cenie 7,19 UAH za akcję, o łącznej wartości 210.000 tys. UAH (stanowiąca równowartość kwota 26.448 tys. USD (75.380 tys. PLN), została otrzymana 31 stycznia 2011 roku);
- PZU Ukraine Life umowę sprzedaży 139.991 akcji po cenie 21,43 UAH za sztukę, o łącznej wartości 3.000 tys. UAH (stanowiąca równowartość kwota 378 tys. USD (1.077 tys. PLN), została otrzymana 31 stycznia 2011 roku).

W dniu 2 lutego 2011 roku, na mocy powyższych umów PZU przeniósł na nabywców prawo własności akcji.

Pozostałe 27.998 akcji PZU Ukraine Life przeznaczone do wykupu zakupiono od innego akcjonariusza - PZU Ukraine (na mocy umowy zawartej w dniu 18 stycznia 2011 roku). W ten sposób PZU nie utracił kontrolnego pakietu akcji PZU Ukraine Life.

W dniu 25 marca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia PZU Ukraine i PZU Ukraine Life podjęły uchwały o umorzeniu akcji i obniżeniu kapitału zakładowego:

- PZU Ukraine - umorzenie wykupionych 29.207.233 akcji o wartości nominalnej 10,00 UAH za jedną akcję, o łącznej wartości nominalnej 292.072 tys. UAH i obniżenie kapitału zakładowego o tę kwotę, z 308.226 tys. UAH do 16.154 tys. UAH;
- PZU Ukraine Life - umorzenie wykupionych 167.989 akcji o wartości nominalnej 100,00 UAH za jedną akcję, o łącznej wartości nominalnej 16.799 tys. UAH i obniżenie kapitału zakładowego o tę kwotę, z 33 000 tys. UAH do 16 201 tys. UAH.

Zmiany do statutów PZU Ukraine i PZU Ukraine Life wynikające z obniżenia kapitałów zakładowych zostały zarejestrowane w dniu 28 marca 2011 roku, jednakże pełen proces rejestracji, kończący się wydaniem świadectwa przez organ nadzoru planowany jest na maj 2011 roku.

23.2.1. Niedobór kapitałowy PZU Ukraine Life

PZU Ukraine Life na skutek obniżenia kapitału zakładowego, a następnie znacznego wzrostu kursu EUR/UAH, przestał spełniać wymóg minimalnego kapitału zakładowego, który ukraińska ustawa ubezpieczeniowa określa dla zakładów ubezpieczeń na życie na poziomie 1.500 tys. EUR (zgodnie z obowiązującym kursem EUR/UAH na dzień 31 marca 2011 roku to kwota 16.823 tys. UAH, co oznacza niedobór kapitału na kwotę 622 tys. UAH na tę datę).

W dniu 18 kwietnia 2011 roku, na posiedzeniu Rad Nadzorczych PZU Ukraine i PZU Ukraine Life, przedstawiono plan wzajemnego dokapitalizowania kwotą po około 8.000 tys. UAH, tj. akcje PZU Ukraine Life zostaną objęte przez PZU Ukraine i odwrotnie. Transakcja taka pozwoli na spełnienie wymogów licencyjnych bez dodatkowego zaangażowania środków PZU.

Na dzień 27 maja 2011 roku zwołano Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia PZU Ukraine i PZU Ukraine Life z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwał w tej sprawie.

23.3. Zmiany składu organów zarządzających i nadzorujących PZU

23.3.1. Zarząd PZU

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Zarządu PZU wchodził:

- Andrzej Klesyk - Prezes Zarządu PZU;
- Witold Jaworski - Członek Zarządu PZU;
- Przemysław Dąbrowski - Członek Zarządu PZU.

W związku z upływem w dniu 27 czerwca 2011 roku trzyletniej kadencji obecnego Zarządu PZU, w dniu 2 lutego 2011 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę o rozpoczęciu postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Prezesa Zarządu PZU oraz sześciu Członków Zarządu PZU nowej kadencji. Wybrani Członkowie Zarządu PZU mieli być odpowiedzialni za następujące obszary zadaniowe: biznesu detalicznego, biznesu korporacyjnego, inwestycji, finansów, operacji i likwidacji szkód oraz informatyki.

W dniu 15 marca 2011 roku Rada Nadzorcza PZU powołała Andrzeja Klesyka w skład Zarządu PZU nowej kadencji i powierzyła mu dalsze pełnienie funkcji Prezesa Zarządu PZU.

W dniu 21 kwietnia 2011 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła kolejną decyzję o składzie Zarządu PZU na nową kadencję.

Rada Nadzorcza postanowiła powołać w skład Zarządu PZU następujące osoby:

- Tomasza Tarkowskiego - jako Członka Zarządu PZU nadzorującego obszar likwidacji szkód (dodatkowo powołanie także na obecnie trwającą kadencję z dniem 21 kwietnia 2011 roku) .
- Bogusława Skuzę - jako Członka Zarządu PZU nadzorującego obszar biznesu korporacyjnego;
- Ryszarda Trepczyńskiego - jako Członka Zarządu PZU nadzorującego obszar inwestycji;
- Marcina Halbersztadta - jako Członka Zarządu PZU nadzorującego obszar informatyki (dodatkowo powołanie także na obecnie trwającą kadencję z dniem 15 maja 2011 roku);

Ponadto potwierdzony na kolejną kadencję został mandat dla dwóch dotychczasowych Członków Zarządu PZU:

- Przemysława Dąbrowskiego - nadzorującego obszar finansów;
- Witolda Jaworskiego - nadzorującego obszar biznesu detalicznego.

Zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej PZU Bogusław Skuza i Ryszard Trepczyński powołani zostali w skład Zarządu PZU nowej kadencji od dnia 1 lipca 2011 roku.

Pozostałe osoby powołane zostały na kadencję, której bieg rozpoczyna się od dnia 28 czerwca 2011 r. lub od dnia następnego po odbyciu ZWZ PZU, zatwierdzającego jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe PZU za 2010 rok, w przypadku gdyby ZWZ PZU odbyło się po dniu 27 czerwca 2011 r.

Kadencja jest wspólna i obejmuje trzy kolejne pełne lata obrotowe. Pierwszym pełnym rokiem obrotowym jest rok 2012.

23.3.2. Rada Nadzorcza PZU

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej PZU przedstawiał się następująco:

Marzena Piszczek Przewodnicząca Rady;
Zbigniew Cwiakalski Wiceprzewodniczący Rady;
Grażyna Piotrowska-Oliwa Sekretarz Rady;
Waldemar Maj Członek Rady;
Piotr Kamiński Członek Rady;
Krzysztof Dresler Członek Rady;
Dariusz Filar Członek Rady.

Do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego w składzie Rady Nadzorczej PZU nie nastąpiły żadne zmiany.

23.3.3. Dyrektorzy Grupy PZU

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Dyrektorami Grupy PZU byli:

- Dariusz Krzewina;
- Rafał Grodzicki;
- Przemysław Dąbrowski;
- Mariusz Sarnowski;
- Krzysztof Branny.

W dniu 2 stycznia 2011 roku Przemysław Dąbrowski złożył rezygnację ze stanowiska Dyrektora Grupy PZU, a w dniu 24 stycznia 2011 roku Zarząd PZU odwołał Przemysława Dąbrowskiego z tego stanowiska i z dniem 1 lutego 2011 roku powołał Tomasza Tarkowskiego na Dyrektora Grupy PZU.

Z dniem 21 kwietnia 2011 r., w związku z powołaniem do Zarządu PZU, Tomasz Tarkowski przestał pełnić obowiązki Dyrektora Grupy PZU.

Za wyjątkiem Tomasza Tarkowskiego, wszyscy pozostali Dyrektorzy Grupy PZU wchodzili również w skład Zarządu PZU Życie.

23.4. Restrukturyzacja zatrudnienia w PZU i PZU Życie

W dniu 29 grudnia 2009 roku Zarządy PZU i PZU Życie ogłosiły plan wdrożenia programu restrukturyzacji na lata 2010-2012.

Proces restrukturyzacji zatrudnienia jest związany m.in. z centralizacją dotychczas rozproszonych funkcji w kilku centrach zlokalizowanych w dużych miastach Polski i zwiększeniem specjalizacji zatrudnianych pracowników, a dotyka w największym stopniu następujących obszarów: operacji, finansów, likwidacji szkód i świadczeń oraz sieci Grupy PZU.

W 2010 roku procesem zmian w ramach zwolnień grupowych zostało objętych 6.045 pracowników, z czego 2.439 pracownikom wręczone zostały dokumenty rozwiązujące umowy o pracę.

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku zwolnienia w PZU i PZU Życie były realizowane, ze względu na niewielką ich skalę, w trybie zwolnień indywidualnych, a nie zwolnień grupowych jak miało to miejsce w 2010 roku. Procesem zmian w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku zostało objętych około 90 osób, z czego 33 pracownikom wręczone zostały dokumenty rozwiązujące umowy o pracę.

Z uwagi na planowaną skalę zwolnień w kolejnych miesiącach 2011 roku, w dniu 11 maja 2011 roku Zarządy PZU i PZU Życie ogłosiły zamiar przeprowadzenia kolejnych zwolnień grupowych.

Zgodnie z zapisami Ustawy z 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników (Dz. U. Nr 90 z 2003 roku, poz. 844.), poziom zwolnień grupowych i zasady ich przeprowadzenia będą konsultowane ze stroną społeczną.

Szacuje się, że zmianą zostanie objętych do 3.316 osób, z czego redukcje netto, tj. zmniejszenie stanu zatrudnienia w PZU i PZU Życie w 2011 roku zostały założone na poziomie łącznie 1.212 osób.

Proces restrukturyzacji zatrudnienia w 2011 roku jest związany z kontynuacją rozpoczętych działań i polegać będzie m.in. na dalszej integracji poszczególnych zespołów realizujących podobne zadania w PZU i PZU Życie, wdrożeniu narzędzi informatycznych oraz optymalizacji procesów pozwalających na osiągnięcie wyższych norm (wskaźników) efektywności pracy, a także na dalszej centralizacji niektórych funkcji w jednostkach centralnych.

Proces restrukturyzacji zatrudnienia w 2011 roku będzie dotyczył w największym stopniu następujących obszarów: operacji, finansów, administracji, kadr i płac, likwidacji szkód i świadczeń, sieci, zarówno w terenie jak też w Centralach PZU i PZU Życie.

Osobom, które zostały zwolnione lub które nie przyjęły zaproponowanej zmiany warunków zatrudnienia w 2010 roku i w I kwartale 2011 roku proponowane były korzystne warunki odejścia przekraczające te przewidziane prawem w podobnych sytuacjach (Ustawa z 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników (Dz. U. Nr 90 z 2003 roku, poz. 844)). Wysokość dodatkowych odpraw będzie uzależniona od poziomu wynagrodzeń poszczególnych pracowników oraz ich stażu pracy w Grupie PZU. Wysokość ewentualnych dodatkowych świadczeń wypłacanych pracownikom objętym procesem zwolnień grupowych w 2011 roku będzie stanowiła przedmiot negocjacji pracodawcy i związków zawodowych.

Łączne koszty z tytułu restrukturyzacji odniesione w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku w ciężar rezerwy wyniosły 13.770 tys. zł (w całym 2010 roku: 147.750 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2011 roku rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji wyniosła 61.483 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 roku: 75.253 tys. zł, na dzień 31 marca 2010 roku: 158.763 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2009 roku: 158.763 tys. zł), co oznaczało zmianę stanu ww. rezerwy w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku w kwocie 13.770 tys. zł (w całym 2010 roku: 83.510 tys. zł).

23.5. Kontrole KNF w PZU

W dniu 12 stycznia 2011 roku rozpoczęła się kontrola KNF w PZU, która trwała do 22 lutego 2011 roku. Zakresem kontroli objęte były następujące zagadnienia: organizacja i zarządzanie oraz rachunkowość. W dniu 30 marca 2011 roku PZU otrzymał protokół kontroli, a w dniu 13 kwietnia 2011 roku przekazał do KNF zastrzeżenia i wyjaśnienia do protokołu kontroli.

W dniu 8 kwietnia 2011 roku PZU otrzymał 7 zaleceń pokontrolnych dotyczących kontroli KNF, która odbyła się w pomiędzy czerwcem i sierpniem 2009 roku i obejmowała obszary: rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe oraz likwidacja szkód. KNF ustalił termin wykonania zaleceń na dzień 30 września 2011 roku.

24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

24.1. Zawarcie przez PZU lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku PZU ani jednostki zależne nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie byłyby one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

24.2. Obroty i salda transakcji z podmiotami powiązanymi

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi w okresie 1 stycznia – 31 marca 2011 roku i na dzień 31 marca 2011 roku	Składka przypisana brutto		Pozostałe przychody	Koszty	- w tym odpisy na należności dokonane w bieżącym okresie	Należności			Aktywa warunkowe	Zobowiązania warunkowe	
	w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	w ubezpieczeniach na życie (łącznie z wolumenami z kontraktów inwestycyjnych)				wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto			
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej podstawowych jednostek 1/	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe podmioty powiązane 2/	190	-	3 529	5 679	-	11 434	(10 306)	1 128	2 744	-	-

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi za 2010 rok i na dzień 31 grudnia 2010 roku	Składka przypisana brutto		Pozostałe przychody	Koszty	- w tym odpisy na należności dokonane w bieżącym okresie	Należności			Aktywa warunkowe	Zobowiązania warunkowe	
	w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	w ubezpieczeniach na życie (łącznie z wolumenami z kontraktów inwestycyjnych)				wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto			
Znaczący inwestor (Eureko B.V.) 3/	-	-	21	-	-	-	-	-	-	-	-
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej podstawowych jednostek 1/	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe podmioty powiązane 2/	784	-	31 377	25 012	-	11 575	(10 306)	1 269	3 498	-	-

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi w okresie 1 stycznia – 31 marca 2010 roku i na dzień 31 marca 2010 roku	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
Znaczący inwestor (Eureko B.V.) 3/	-	-	14	-	-	90	-	90	-	-	-
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej podstawowych jednostek 1/	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pomioty powiązane	178	-	2 644	4 020	-	12 371	(11 291)	1 080	2 342	-	-

1/ Członkowie zarządów spółek Grupy PZU objętych konsolidacją oraz Dyrektorzy Grupy PZU.

2/ Spółki bezpośrednio lub pośrednio zależne i stowarzyszone z PZU i nieobjęte konsolidacją, których kompletna lista znajduje się w punkcie 1.2.

3/ Przychody i należności od Eureko dotyczą wynagrodzenia należnego PZU z tytułu przekazywania wybranych danych i raportów finansowych dla Eureko.

Na 31 marca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku główną pozycję salda należności od pozostałych podmiotów powiązanych stanowią należności wraz z odsetkami od Syta Development Sp. z o.o. w likwidacji („Syta Development”) z tytułu realizacji umów dotyczących inwestycji Centrum Likwidacji Szkód i Oceny Ryzyka w wartości brutto 10.306 tys. zł (31 marca 2010 roku: 11.291 tys. zł), które z powodu niewywiązywania się z umów zostały na wszystkie daty bilansowe objęte odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.

24.3. Transakcje z jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa

MSR 24 nakazuje prezentację transakcji z podmiotami powiązanymi. Skarb Państwa posiadał do dnia 11 maja 2010 roku udział w kapitale zakładowym PZU w wysokości przekraczającej 50%. W dniu 11 maja 2010 roku w ramach przeprowadzonego procesu IPO nastąpiło przeniesienie akcji sprzedawanych przez Skarb Państwa oraz zarejestrowanie ich na rachunkach nabywców, wskutek czego udział Skarbu Państwa w kapitale zakładowym PZU spadł poniżej progu 50%.

Pomimo kwestii opisanej powyżej, dla potrzeb przedstawienia obrotów i sald transakcji z podmiotami powiązanymi, przyjmuje się założenie, że po dniu 11 maja 2010 roku Skarb Państwa zachował kontrolę nad PZU w rozumieniu MSR 27, a w konsekwencji PZU pozostaje podmiotem zależnym od Skarbu Państwa i w dalszym ciągu zobowiązany jest prezentować w swoich sprawozdaniach finansowych transakcje przeprowadzane z jednostkami powiązanymi ze Skarbem 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. W szczególności, podmioty z Grupy PZU zawierały w toku swojej statutowej działalności transakcje z podmiotami zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi ze Skarbem Państwa innymi niż spółki prawa handlowego i przedsiębiorstwa państwowe wymienione na stronach internetowych Ministerstwa Skarbu Państwa. Z uwagi na bardzo dużą liczbę takich podmiotów i zawieranych z nimi transakcji, ograniczenia systemu sprawozdawczości przyjętego w Grupie PZU oraz nieistotność wpływu tych transakcji na wyniki Grupy PZU, w ocenie PZU prezentacja tych transakcji nie ma znaczenia dla rzetelnego przedstawienia sytuacji finansowej Grupy PZU.

Grupa PZU zastosowała zwolnienie, o którym mowa w pkt. 25 MSR 24 i odstąpiła od ujawniania niektórych informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotami powiązanymi poprzez fakt znajdowania się pod kontrolą, współkontrolą lub znaczącym wpływem tego samego rządu.

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.

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.

Jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone ze Skarbem Państwa	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Składka przypisana brutto w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	23 751	35 232
Składka przypisana brutto w ubezpieczeniach na życie	2 647	10 230
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych PZU Życie	-	-
Razem	26 398	45 462

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

Bank Powszechna Kasa Oszczędności BP SA	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Składka przypisana brutto PZU	8 986	13 833
Składka przypisana brutto PZU Życie	2 647	10 230
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych PZU Życie	-	-
Razem	11 633	24 063

Bank Ochrony Środowiska SA	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Składka przypisana brutto PZU	19	34
Składka przypisana brutto PZU Życie	-	-
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych PZU Życie	-	-
Razem	19	34

Bank Gospodarstwa Krajowego SA	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Składka przypisana brutto PZU	57	-
Składka przypisana brutto PZU Życie	-	-
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych PZU Życie	-	-
Razem	57	-

Bank Gospodarki Żywnościowej SA	1 stycznia – 31 marca 2011	1 stycznia – 31 marca 2010
Składka przypisana brutto PZU	375	781
Składka przypisana brutto PZU Życie	-	-
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych PZU Życie	-	-
Razem	375	781

KWARTALNA JEDNOSTKOWA INFORMACJA FINANSOWA PZU (wg PSR)**1. Śródroczny bilans**

w tys. zł

AKTYWA	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	63 192	63 526	51 713	49 560
- wartość firmy	-	-	-	-
II. Lokaty	25 151 224	23 832 035	27 193 562	26 765 773
1. Nieruchomości	596 132	599 551	603 211	600 110
2. Lokaty w jednostkach podporządkowanych, w tym:	7 003 153	6 860 409	8 087 353	7 710 649
- lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	6 976 796	6 834 051	8 068 600	7 691 903
3. Inne lokaty finansowe	17 544 646	16 363 674	18 490 789	18 442 095
4. Należności depozytowe od cedentów	7 293	8 401	12 209	12 919
III. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	-	-	-	-
IV. Należności	1 855 374	1 543 565	1 511 731	1 355 331
1. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	1 253 652	1 190 674	1 148 700	1 083 279
1.1. Od jednostek podporządkowanych	254	246	482	322
1.2. Od pozostałych jednostek	1 253 398	1 190 428	1 148 218	1 082 957
2. Należności z tytułu reasekuracji	59 463	121 352	56 310	26 174
1.1. Od jednostek podporządkowanych	488	100	24 153	-
1.2. Od pozostałych jednostek	58 975	121 252	32 157	26 174
3. Inne należności	542 259	231 539	306 721	245 878
1.1. Należności od budżetu	9 379	9 268	89 404	81 704
1.2. Pozostałe należności	532 880	222 271	217 317	164 174
a) od jednostek podporządkowanych	26 406	5 607	36 658	2 923
b) od pozostałych jednostek	506 474	216 664	180 659	161 251
V. Inne składniki aktywów	251 988	280 422	251 034	245 572
1. Rzeczowe składniki aktywów	105 182	114 133	121 206	117 772
2. Środki pieniężne	146 806	166 289	129 828	127 800
3. Pozostałe składniki aktywów	-	-	-	-
VI. Rozliczenia międzyokresowe	681 258	630 271	632 943	631 971
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
2. Aktywowane koszty akwizycji	491 241	462 058	463 905	432 102
3. Zarachowane odsetki i czynsze	-	-	-	-
4. Inne rozliczenia międzyokresowe	190 017	168 213	169 038	199 869
Aktywa razem	28 003 036	26 349 819	29 640 983	29 048 207

Śródroczny bilans (kontynuacja)

w tys. zł

PASYWA	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
I. Kapitał własny	12 409 924	11 902 186	10 895 053	10 411 542
1. Kapitał zakładowy	86 352	86 352	86 352	86 352
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	2 060 279	2 060 272	1 252 251	1 252 214
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	6 485 915	6 238 853	7 696 056	7 312 998
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 516 709	-	1 759 978	-
8. Zysk (strata) netto	260 669	3 516 709	100 416	2 510 379
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	(750 401)
II. Zobowiązania podporządkowane	-	-	-	-
III. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	14 183 259	13 963 010	13 390 634	13 132 664
IV. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno - ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	(773 576)	(786 825)	(744 702)	(754 456)
V. Oszacowane regresy i odzyski (wartość ujemna)	(62 855)	(74 577)	(72 877)	(78 996)
1. Oszacowane regresy i odzyski brutto	(64 775)	(76 834)	(75 109)	(81 416)
2. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	1 920	2 257	2 232	2 420
VI. Pozostałe rezerwy	343 647	328 726	549 975	542 531
1. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	217 574	214 018	227 915	229 550
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 621	4 057	127 105	117 652
3. Inne rezerwy	103 452	110 651	194 955	195 329
VII. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	-	-	-	-
VIII. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	1 598 903	674 552	5 365 931	5 478 601
1. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	277 317	259 626	193 354	154 698
1.1. Wobec jednostek podporządkowanych	1 002	2 358	842	819
1.2. Wobec pozostałych jednostek	276 315	257 268	192 512	153 879
2. Zobowiązania z tytułu reasekuracji	61 597	27 969	69 291	17 667
2.1. Wobec jednostek podporządkowanych	-	2	24 595	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek	61 597	27 967	44 696	17 667
3. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek	-	-	-	-
4. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	80 386	122	4 795 188	4 748 213
5. Inne zobowiązania	1 032 619	245 071	174 956	432 169
5.1. Zobowiązania wobec budżetu	35 232	10 930	7 493	15 435
5.2. Pozostałe zobowiązania	997 387	234 141	167 463	416 734
a) wobec jednostek podporządkowanych	37 355	36 270	4 297	11 279
b) wobec pozostałych jednostek	960 032	197 871	163 166	405 455
6. Fundusze specjalne	146 984	141 764	133 142	125 854
IX. Rozliczenia międzyokresowe	303 734	342 747	256 969	316 321
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	289 278	327 663	245 550	303 209
2. Ujemna wartość firmy	-	-	-	-
3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	14 456	15 084	11 419	13 112
Pasywa razem	28 003 036	26 349 819	29 640 983	29 048 207

Śródroczny bilans (kontynuacja)

w tys. zł

	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Wartość księgową	12 409 924	11 902 186	10 895 053	10 411 542
Liczba akcji	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	143,71	137,83	126,17	120,57
Rozwodniona liczba akcji	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	143,71	137,83	126,17	120,57

2. Śródroczne zestawienie pozycji pozabilansowych

w tys. zł

Pozycje pozabilansowe	31 marca 2011	31 grudnia 2010	31 marca 2010	31 grudnia 2009
1. Należności warunkowe, w tym:	8 410 533	8 155 430	7 075 674	6 895 117
1.1. Otrzymane gwarancje i poręczenia	4 528	4 528	3 399	3 699
1.2. Pozostałe	8 406 005	8 150 902	7 072 275	6 891 418
2. Zobowiązania warunkowe, w tym:	56 979	81 229	46 616	46 239
2.1. Udzielone poręczenia i gwarancje	7 183	8 543	6 158	7 714
2.2. Weksle akceptowane i indosowane	-	-	-	-
2.3. Aktywa z zobowiązaniem odsprzedaży	-	-	-	-
2.4. Inne zobowiązania zabezpieczone na aktywach lub na przychodach	-	-	-	-
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	223 747	227 978	230 818	231 158
6. Inne pozycje pozabilansowe	-	-	-	-
Wysokość środków własnych	10 407 971	9 593 441	9 149 691	8 261 644
Wysokość marginesu wypłacalności	1 333 798	1 338 798	1 333 798	1 338 798
Nadwyżka (niedobór) środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	9 074 173	8 254 643	7 815 893	6 922 846
Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	14 118 484	13 886 176	13 315 525	13 051 248
Wysokość aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	18 904 804	17 687 287	14 489 268	14 245 034
Nadwyżka (niedobór) aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	4 786 320	3 801 111	1 173 743	1 193 786

3. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

w tys. zł

Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych	1 stycznia - 31 marca 2011	1 stycznia - 31 marca 2010
I. Składki (1-2-3+4)	1 858 658	1 786 366
1. Składki przypisane brutto	2 256 909	2 145 152
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej	97 359	77 560
3. Zmiany stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygaśnięte brutto	338 739	303 299
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	37 847	22 073
II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	65 607	62 887
III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	30 033	31 572
IV. Odszkodowania i świadczenia (1+2)	1 156 325	1 345 163
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	1 213 800	1 350 479
1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	1 268 678	1 368 490
1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	54 878	18 011
2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	(57 475)	(5 316)
2.1. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	(108 234)	(36 955)
2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	(50 759)	(31 639)
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	1 821	(1 824)
VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej	481 880	487 367
1. Koszty akwizycji, w tym:	353 234	322 126
- zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(29 183)	(31 803)
2. Koszty administracyjne	137 221	161 866
3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	8 575	(3 375)
VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	121 042	107 674
IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	-	-
X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	193 230	(57 555)

4. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat

w tys. zł

Ogólny rachunek zysków i strat	1 stycznia - 31 marca 2011	1 stycznia - 31 marca 2010
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub ubezpieczeń na życie	193 230	(57 555)
II. Przychody z lokat	297 191	290 696
1. Przychody z lokat w nieruchomości	1 528	1 785
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	205 101	195 860
3.1. Z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	113	-
3.2. Z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	198 870	191 575
3.3. Z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	3 925	1 287
3.4. Z pozostałych lokat	2 193	2 998
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	-	2 179
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	90 562	90 872
III. Niezrealizowane zyski z lokat	54 514	49 213
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	-	-
V. Koszty działalności lokacyjnej	128 896	23 671
1. Koszty utrzymania nieruchomości	1 308	1 052
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	4 901	2 659
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	-	2 124
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	122 687	17 836
VI. Niezrealizowane straty na lokatach	27 069	10 657
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	65 607	62 887
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	26 488	9 214
IX. Pozostałe koszty operacyjne	24 117	62 549
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	325 734	131 804
XI. Zyski nadzwyczajne	-	-
XII. Straty nadzwyczajne	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto	325 734	131 804
XIV. Podatek dochodowy	63 297	27 059
a) część bieżąca	50 426	18 091
b) część odroczone	12 871	8 968
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVI. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(1 768)	(4 329)
XVII. Zysk (strata) netto	260 669	100 416
Zysk (strata) netto	260 669	100 416
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,02	1,16
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,02	1,16

5. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

w tys. zł

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia - 31 marca 2011	1 stycznia - 31 marca 2010
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	11 902 186	10 411 542
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	11 902 186	10 411 542
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	86 352	86 352
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	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	2 060 272	1 252 214
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	7	37
a) zwiększenia (z tytułu):	7	37
- z kapitału rezerwowego z aktualizacji – tytułem sprzedaży i likwidacji środków trwałych	7	37
b) zmniejszenia	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	2 060 279	1 252 251
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	6 238 853	7 312 998
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	247 062	383 058
a) zwiększenia (z tytułu):	326 227	469 745
- wycena lokat finansowych	326 227	469 745
b) zmniejszenia (z tytułu)	79 165	86 687
- zbycia środków trwałych	7	37
- wycena lokat finansowych	79 158	86 650
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	6 485 915	7 696 056
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	-	-

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym (kontynuacja)

w tys. zł

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia - 31 marca 2011	1 stycznia - 31 marca 2010
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 516 709	1 759 978
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 516 709	1 759 978
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 516 709	1 759 978
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	3 516 709	1 759 978
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	3 516 709	1 759 978
8. Wynik netto	260 669	100 416
a) zysk netto	260 669	100 416
b) strata netto	-	-
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	12 409 924	10 895 053

6. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

w tys. zł

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia - 31 marca 2011	1 stycznia - 31 marca 2010
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	2 553 196	2 296 805
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	2 243 197	2 107 870
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	2 202 241	2 081 370
1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań	32 171	23 994
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	8 785	2 506
2. Wpływy z reasekuracji biernej	126 564	48 263
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	122 209	45 730
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	1 197	580
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	3 158	1 953
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	183 440	140 672
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	52 954	38 580
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	133	1 371
3.3. Pozostałe wpływy	130 353	100 721
II. Wydatki	2 183 665	2 339 239
1. Wydatki z tytułu z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	1 864 344	1 945 234
1.1. Zwroty składek brutto	34 508	32 642
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	1 112 819	1 161 350
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	264 433	234 661
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	394 130	431 270
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	31 231	62 215
1.6. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	49	130
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	27 174	22 966
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	71 257	66 290
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji	56 502	49 332
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	14 755	16 958
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	248 064	327 715
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	101 104	113 434
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	14 284	28 214
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	132 676	186 067
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	369 536	(42 434)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności lokacyjnej		
I. Wpływy	29 187 425	27 012 037
1. Zbycie nieruchomości	-	-
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	76 457	-
3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	291 163	466 708
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom	-	-
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	9 757 394	2 385 649
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	17 052 428	11 977 477
7. Realizacja pozostałych lokat	1 995 738	12 175 234
8. Wpływy z nieruchomości	2 884	1 664
9. Odsetki otrzymane	11 292	5 305
10. Dywidendy otrzymane	69	-
11. Pozostałe wpływy z lokat	-	-

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

w tys. zł

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia - 31 marca 2011	1 stycznia - 31 marca 2010
II. Wydatki	29 576 271	26 966 710
1. Nabycie nieruchomości	-	-
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	-
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	365 117	360 064
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom	-	-
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	9 671 165	1 176 611
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	17 548 174	12 199 726
7. Nabycie pozostałych lokat	1 986 071	13 223 855
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	4 708	4 324
9. Pozostałe wydatki na lokaty	1 036	2 130
III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)	(388 846)	45 327
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	9	11
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	9	11
3. Pozostałe wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	177	2 404
1. Dywidendy	49	2 349
2. Inne, niż wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
3. Nabycie akcji własnych	-	-
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	128	55
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Pozostałe wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(168)	(2 393)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(19 478)	500
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	(19 483)	2 028
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5	(1 528)
F. Środki pieniężne na początek okresu	166 289	127 800
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	146 806	129 828
- o ograniczonej możliwości dysponowania	77 814	63 802

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 2010 rok, sporządzonym zgodnie z PSR, podpisanym przez Zarząd PZU w dniu 15 marca 2011 roku i na temat którego biegły rewident wydał tego samego dnia opinię bez zastrzeżeń („Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2010 rok”).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2010 rok dostępne jest na stronie internetowej PZU pod adresem www.pzu.pl w zakładce „Relacje inwestorskie / Raporty okresowe i bieżące”.

9. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2011 roku dokonano opisanych poniżej zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz prezentacji danych finansowych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PZU w porównaniu do jednostkowego sprawozdania finansowego PZU za 2010 rok.

9.1. Zmiana zasad rozpoznawania składki przypisanej brutto

Stosownie do zaleceń Komisji Nadzoru Finansowego, począwszy od 1 stycznia 2011 roku, dokonano zmiany wynikającej z interpretacji zapisu w Art. 2 ust 1 pkt 15 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. nr 226 z 2009 r., poz. 1825), polegającej na rozpoznawaniu przychodu z tytułu przypisu składki w dniu zawarcia umowy ubezpieczeniowej zamiast w dniu rozpoczęcia odpowiedzialności ubezpieczeniowej wynikającej z zawartych umów ubezpieczenia (drugostronnie odraczanego poprzez rezerwę składki). Dodatkowo, analogicznej zmianie podlegała data rozpoznania w technicznym rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych kosztów prowizji dotyczących zawieranych umów (bez wpływu na zmianę wyniku finansowego poprzez mechanizm drugostronnego odraczania tych kosztów w czasie).

Zmiana nie miała wpływu na wynik finansowy ani na aktywa netto PZU.

9.2. Alokacja ABC

Zmiana została opisana w punkcie 4.2.1 informacji uzupełniających do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

9.3. Wpływ zmian na dane porównywalne

Poniżej zaprezentowano wpływ powyższych zmian (tj. dotyczących zmiany zasad rozpoznawania składki przypisanej brutto i alokacji ABC) na dane finansowe za okres porównywalny I kwartału 2010 roku (techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych i ogólny rachunek zysków i strat) oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku, na dzień 31 marca 2010 roku i na dzień 31 grudnia 2009 roku (bilans).

Wszystkie zmiany dotyczące danych porównywalnych w bilansie wynikają ze zmiany zasad rozpoznawania składki przypisanej brutto.

Wyszczególnienie pozycji bilansu	31 grudnia 2010 roku dane historyczne	Zmiana	31 grudnia 2010 roku dane porównywalne
AKTYWA			
IV.1.2. Należności - Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich - od pozostałych jednostek	1 053 703	136 725	1 190 428
VI.2. Rozliczenia międzyokresowe - Aktywowane koszty akwizycji	424 144	37 914	462 058
VI.4. Rozliczenia międzyokresowe - Inne rozliczenia międzyokresowe	206 127	(37 914)	168 213
PASYWA			
III. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	13 623 196	339 814	13 963 010
IX.3. Rozliczenia międzyokresowe – Rozliczenia międzyokresowe przychodów	218 173	(203 089)	15 084

Wyszczególnienie pozycji bilansu	31 marca 2010 roku dane historyczne	Zmiana	31 marca 2010 roku dane porównywalne
AKTYWA			
IV.1.2. Należności - Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich - od pozostałych jednostek	1 078 519	69 699	1 148 218
VI.2. Rozliczenia międzyokresowe - Aktywowane koszty akwizycji	432 674	31 231	463 905
VI.4. Rozliczenia międzyokresowe - Inne rozliczenia międzyokresowe	200 269	(31 231)	169 038
PASYWA			
III. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	13 170 401	220 233	13 390 634
IX.3. Rozliczenia międzyokresowe – Rozliczenia międzyokresowe przychodów	161 953	(150 534)	11 419

Wyszczególnienie pozycji bilansu	31 grudnia 2009 roku dane historyczne	Zmiana	31 grudnia 2009 roku dane porównywalne
AKTYWA			
IV.1.2. Należności - Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich - od pozostałych jednostek	971 728	111 229	1 082 957
VI.2. Rozliczenia międzyokresowe - Aktywowane koszty akwizycji	394 962	37 140	432 102
VI.4. Rozliczenia międzyokresowe - Inne rozliczenia międzyokresowe	237 009	(37 140)	199 869
PASYWA			
III. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	12 789 415	343 249	13 132 664
IX.3. Rozliczenia międzyokresowe – Rozliczenia międzyokresowe przychodów	245 132	(232 020)	13 112

Zmiany dotyczące danych porównywalnych w technicznym rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych i ogólnym rachunku zysków i strat zostały oznaczone w tabelach odpowiednio jako:

- „składka” – dotyczące zmiany zasad rozpoznawania składki przypisanej brutto;
- „ABC” – dotyczące alokacji ABC.

Wyszczególnienie pozycji technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	1 stycznia- 31 marca 2010 dane historyczne	Zmiana	1 stycznia- 31 marca 2010 dane porównywalne
I.1. Składki - Składki przypisane brutto (składka)	2 268 168	(123 016)	2 145 152
I.3. Składki - Zmiana stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto (składka)	426 315	(123 016)	303 299
IV.1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto (ABC)	1 353 080	15 410	1 368 490
VII.1. Koszty akwizycji (ABC) (*)	303 566	18 560	322 126
VII.2. Koszty administracyjne (ABC)	197 603	(35 737)	161 866
X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	(59 322)	1 767	(57 555)

(*) Zmiana aktywowanych kosztów akwizycji ujętych w tej pozycji wyniosła w I kwartale 2010 roku minus 37.712 tys. zł (dane wcześniej raportowane) i minus 31.804 tys. zł (dane porównywalne w niniejszym sprawozdaniu finansowym).

Wyszczególnienie pozycji ogólnego rachunku zysków i strat	1 stycznia- 31 marca 2010 dane historyczne	Zmiana	1 stycznia- 31 marca 2010 dane porównywalne
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub wynik techniczny ubezpieczeń na życie	(59 322)	1 767	(57 555)
V.1. Koszty działalności lokacyjnej - Koszty utrzymania nieruchomości (ABC)	244	808	1 052
V.2. Koszty działalności lokacyjnej - Pozostałe koszty działalności lokacyjnej (ABC)	1 700	959	2 659

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	
12 maja 2011 r.	Andrzej Klesyk	Prezes Zarządu PZU (podpis)
12 maja 2011 r.	Przemysław Dąbrowski	Członek Zarządu PZU (podpis)