

Grupa Kapitałowa
Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń
Spółki Akcyjnej

Skrócone śródroczne
skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za I kwartał 2015 roku



Spis treści

Wstęp	4
Wybrane dane finansowe	6
1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy PZU	6
2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PSR)	7
3. Wybrane jednostkowe dane finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie Spółki Akcyjnej (wg PSR)	8
4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	9
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe	10
1. Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	10
2. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	11
3. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	12
4. Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	14
5. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	17
Informacje uzupełniające do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .	19
1. Informacje o PZU i Grupie PZU	19
2. Struktura akcjonariatu	27
3. Skład Zarządu, Rady Nadzorczej i Dyrektorzy Grupy PZU	28
4. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości	29
5. Kluczowe szacunki i osądy	35
6. Korekty błędów lat ubiegłych	35
7. Znaczące zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego	35
8. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	35
9. Noty uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	36
10. Aktywa i zobowiązania warunkowe	65
11. Komentarz do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	65
12. Zarządzanie kapitałem własnym	68
13. Sprawozdawczość dotycząca segmentów	70
14. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów	78
15. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne	89
16. Otoczenie makroekonomiczne	89
17. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników	91
18. Czynniki ryzyka, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach	91
19. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	93
20. Niespłacenienie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	93
21. Udzielenie przez PZU lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji	93
22. Dywidendy	94
23. Sprawy sporne	94
24. Pozostałe informacje	100

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa PZU (wg PSR)	107
1. Śródroczny bilans.....	107
2. Śródroczne zestawienie pozycji pozabilansowych	109
3. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych.....	110
4. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat.....	111
5. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	112
6. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	114
7. Wprowadzenie.....	116
8. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości	116
9. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	116

Wstęp

Oświadczenie o zgodności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej (odpowiednio „skrótowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe” oraz „Grupa PZU”) sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Komisję Europejską („MSSF”), które na 31 marca 2015 roku zostały opublikowane i weszły w życie, 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 (t. j. Dz. U. z 2014 roku, poz. 133) („Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Jednostki Grupy PZU prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi w kraju siedziby danej jednostki, a skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty wprowadzone w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa jednostki dominującej

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

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

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

- Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. 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. 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.

Okres objęty skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej.

Waluta funkcjonalna i prezentacji

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

Kursy walut

Dane finansowe zagranicznych jednostek zależnych przelicza się na polskie złote:

- aktywa i zobowiązania – po średnim kursie ustalonym przez NBP obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego;
- pozycje rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów – po średniej arytmetycznej średnich kursów ustalanych przez NBP na daty kończące każdy miesiąc okresu sprawozdawczego.

Waluta	1 stycznia – 31 marca 2015	31 marca 2015	1 stycznia – 31 grudnia 2014	31 grudnia 2014	1 stycznia – 31 marca 2014	31 marca 2014
euro	4,1489	4,0890	4,1892	4,2623	4,1894	4,1713
lit litewski	nd.	nd.	1,2133	1,2344	1,2134	1,2081
hrywna ukraińska	0,1700	0,1623	0,2637	0,2246	0,3080	0,2693

Założenie kontynuowania działalności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono 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 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez jednostki Grupy PZU w okresie 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku jednostki Grupy PZU nie zaniechały prowadzenia jakiegokolwiek istotnego rodzaju działalności.

Sezonowość lub cykliczność działalności

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

Wybrane dane finansowe

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy PZU

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	tys. zł 31 marca 2015	tys. zł 31 grudnia 2014	tys. zł 31 marca 2014	tys. EUR 31 marca 2015	tys. EUR 31 grudnia 2014	tys. EUR 31 marca 2014
Aktywa	71 741 982	67 572 761	65 044 581	17 545 117	15 853 591	15 593 360
Kapitał podstawowy	86 352	86 352	86 352	21 118	20 259	20 701
Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej	14 083 247	13 166 336	13 887 303	3 444 179	3 089 021	3 329 251
Udziały niekontrolujące	1 213	1 292	357	297	303	86
Kapitały, razem	14 084 460	13 167 628	13 887 660	3 444 475	3 089 325	3 329 336
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	86 351 949	86 351 949	86 351 949	86 351 949	86 351 949	86 351 949
Wartość księgowa na akcję zwykłą (w zł/euro)	163,09	152,47	160,83	39,89	35,77	38,56

Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2015	tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2014	tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2015	tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2014
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	4 680 827	4 353 979	1 128 209	1 039 285
Składki zarobione netto	4 307 040	3 989 741	1 038 116	952 342
Przychody z tytułu prowizji i opłat	48 444	64 923	11 676	15 497
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	951 033	542 647	229 225	129 529
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(3 045 858)	(2 664 166)	(734 136)	(635 930)
Zysk brutto	1 154 205	979 569	278 195	233 821
Zysk netto przypisywany właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	941 332	760 446	226 887	181 517
Zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	8	(3)	2	(1)
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	86 351 949	86 351 949	86 351 949	86 351 949
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ euro)	10,90	8,81	2,63	2,10

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2015	tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2014	tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2015	tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	549 789	717 617	132 514	171 293
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 642 182)	(592 630)	(395 811)	(141 459)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 269 852	(117 227)	306 070	(27 982)
Przepływy pieniężne netto, razem	177 459	7 760	42 773	1 852

2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PSR)

Dane z bilansu	tys. zł 31 marca 2015	tys. zł 31 grudnia 2014	tys. zł 31 marca 2014	tys. EUR 31 marca 2015	tys. EUR 31 grudnia 2014	tys. EUR 31 marca 2014
Aktywa	34 752 886	34 629 778	31 881 959	8 499 116	8 124 669	7 643 171
Kapitał podstawowy	86 352	86 352	86 352	21 118	20 259	20 702
Kapitały, razem	13 203 846	12 328 724	13 058 372	3 229 114	2 892 505	3 130 528
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Wartość księgowa na akcję zwykłą (w zł/ euro)	152,91	142,77	151,22	37,40	33,50	36,25

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ogólnego rachunku zysków i strat	tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2015	tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2014	tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2015	tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2014
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	2 229 893	2 282 005	537 466	544 709
Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	355 676	366 064	85 728	87 379
Wynik netto na działalność inwestycyjną (*)	(79 593)	86 488	(19 184)	20 644
Zysk netto	232 002	300 596	55 919	71 752
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ euro)	2,69	3,48	0,65	0,83

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

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

Dane z bilansu	tys. zł 31 marca 2015	tys. zł 31 grudnia 2014	tys. zł 31 marca 2014	tys. EUR 31 marca 2015	tys. EUR 31 grudnia 2014	tys. EUR 31 marca 2014
Aktywa	30 269 383	29 503 727	28 658 797	7 402 637	6 922 020	6 870 471
Kapitały, razem	4 711 680	4 374 594	4 808 763	1 152 282	1 026 346	1 152 821

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie oraz ogólnego rachunku zysków i strat	tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2015	tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2014	tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2015	tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2014
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	2 043 366	2 122 812	492 508	506 710
Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	377 247	444 348	90 927	106 065
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	579 217	288 952	139 607	68 972
Zysk (strata) netto	441 001	340 654	106 293	81 313

4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wynik finansowy netto Grupy PZU w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku wyniósł 941 340 tys. zł i był wyższy o 23,8% od wyniku netto za analogiczny okres roku poprzedniego. Z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych¹ wynik netto wzrósł o 25,2% względem ubiegłego roku.

Wskaźnik ROE za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 marca 2015 roku wyniósł 27,6%, co oznacza wzrost o 5,1 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wpływ na działalność Grupy PZU w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego miały następujące elementy:

- wzrost składki przypisanej brutto dzięki rozwojowi działalności na rynkach zagranicznych, składce pozyskanej przez Link4 oraz rozwój ubezpieczeń grupowych ochronnych w części skompensowany spadkiem składki w grupie ubezpieczeń OC pozostałych i majątkowych;
- poprawa rentowności w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych głównie w wyniku niższej szkodowości w grupie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej ogólnej oraz ryzyk finansowych;
- niższa rentowność w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych związana głównie z wyższą szkodowością produktów ochronnych na skutek wyższej częstości zgonów (według danych GUS częstość zgonów w Polsce za kolejne 3 miesiące kończące się w lutym 2014 i 2015 wynosiła odpowiednio 0,254% oraz 0,274%);
- spadek rentowności w segmencie ubezpieczeń masowych związany głównie ze wzrostem szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych;
- wyższe dochody z działalności lokacyjnej, w szczególności na skutek lepszej koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”).

Na porównywalność wyników r/r wpłynęło rozszerzenie działalności w Polsce i krajach bałtyckich w 2014 roku. W ubiegłym roku przejęte spółki kontrybuowały do wyniku Grupy PZU od momentu nabycia (pierwsza z przejętych spółek AAS Bałta począwszy od 30 czerwca 2014 roku) podczas gdy w wynikach bieżącego roku ujmowane są od dnia 1 stycznia, przyczyniając się do wyższych względem 2014 roku poziomów poszczególnych pozycji wyniku oraz aktywów i pasywów.

¹ Zdarzenia jednorazowe obejmują efekt konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

1. Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	9.1	4 680 827	4 353 979
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto		(69 530)	(60 974)
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto		4 611 297	4 293 005
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto		(304 257)	(303 264)
Składki zarobione netto		4 307 040	3 989 741
Przychody z tytułu prowizji i opłat	9.2	48 444	64 923
Przychody netto z inwestycji	9.3	354 845	371 252
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	9.4	117 784	(111 665)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	9.5	478 404	283 060
Pozostałe przychody operacyjne	9.6	166 740	101 850
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		(3 107 535)	(2 695 268)
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		61 677	31 102
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	9.7	(3 045 858)	(2 664 166)
Zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	9.8	(22 111)	(4 917)
Koszty akwizycji	9.9	(553 106)	(507 624)
Koszty administracyjne	9.9	(408 016)	(334 083)
Pozostałe koszty operacyjne	9.10	(350 137)	(176 690)
Zysk z działalności operacyjnej		1 094 029	1 011 681
Koszty finansowe	9.11	59 993	(32 198)
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		183	86
Zysk brutto		1 154 205	979 569
Podatek dochodowy			
- część bieżąca		(257 925)	(125 616)
- część odroczone		45 060	(93 510)
Zysk netto, w tym:		941 340	760 443
- zysk przypisywany właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej		941 332	760 446
- zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		8	(3)
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypisywany właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej		941 332	760 446
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	9.12	86 351 949	86 351 949
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	9.12	10,90	8,81

2. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	Nota	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Zysk netto		941 340	760 443
Inne całkowite dochody	9.13	(24 423)	9 475
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		(24 727)	8 337
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży		28 954	13 871
Różnice kursowe z przeliczenia		(53 681)	(5 534)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		304	1 138
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych		304	1 138
Dochody całkowite netto, razem		916 917	769 918
- dochody całkowite przypisywane właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej		916 930	769 919
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		(13)	(1)

3. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Nota	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Wartości niematerialne	9.14	795 299	868 692	294 524
Wartość firmy	9.15	749 340	785 663	8 557
Rzeczowe aktywa trwałe		984 606	1 001 609	947 973
Nieruchomości inwestycyjne		2 299 677	2 236 062	1 438 875
Jednostki wyceniane metodą praw własności	9.16	66 482	66 311	68 141
Aktywa finansowe		60 129 993	56 759 976	56 541 725
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	9.17.1, 9.22	20 435 452	19 983 689	19 914 955
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	9.17.2, 9.22	3 214 674	2 985 322	1 989 491
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9.17.3, 9.22	20 290 405	19 096 484	20 492 161
Pożyczki	9.17.4, 9.22	16 189 462	14 694 481	14 145 118
Należności, w tym należności z tytułu umów ubezpieczeniowych	9.20, 9.22	3 633 345	3 068 813	3 392 458
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	9.21, 9.22	771 784	753 115	532 493
Szacowane regresy i odzyski		123 168	127 262	122 698
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		20 632	26 957	21 199
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 777	368	35 513
Odroczone koszty akwizycji		815 839	712 066	638 379
Inne aktywa	9.23	291 647	235 250	230 556
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		493 857	324 007	577 933
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	9.24	564 536	606 610	193 557
Aktywa, razem		71 741 982	67 572 761	65 044 581

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

Kapitały i zobowiązania	Nota	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Kapitały				
Wyemitowany kapitał podstawowy oraz inne kapitały przypadające udziałowcom jednostki dominującej				
Kapitał podstawowy		86 352	86 352	86 352
Pozostałe kapitały		9 861 674	9 885 791	9 076 939
Akcje własne		(110)	(110)	(110)
Kapitał zapasowy		9 682 614	9 678 921	8 866 385
Kapitał z aktualizacji wyceny		274 393	248 543	253 035
Pozostałe kapitały rezerwowe		66	66	-
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych		(6 179)	(6 179)	902
Różnice kursowe z przeliczenia		(89 110)	(35 450)	(43 273)
Niepodzielony wynik		4 135 221	3 194 193	4 724 012
Zysk z lat ubiegłych		3 193 889	226 462	3 963 566
Zysk netto		941 332	2 967 731	760 446
Udziały niekontrolujące		1 213	1 292	357
Kapitały, razem		14 084 460	13 167 628	13 887 660
Zobowiązania				
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	9.25	40 616 405	40 166 885	37 914 662
Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego		5 513 081	5 250 103	4 824 745
Rezerwa ubezpieczeń na życie		16 300 538	16 281 625	16 136 550
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia		7 687 728	7 770 351	6 549 807
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent		5 966 013	5 997 595	5 826 199
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych		2 668	2 291	3 223
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe		428 956	439 364	463 809
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający		4 717 421	4 425 556	4 110 329
Kontrakty inwestycyjne	9.26	953 615	1 108 107	1 468 118
- o gwarantowanych i ustalonych warunkach		412 670	520 840	677 104
- na rachunek i ryzyko klienta		540 945	587 267	791 014
Rezerwy na świadczenia pracownicze		129 304	120 070	133 056
Inne rezerwy	9.27	213 467	191 206	192 663
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		350 638	398 433	356 668
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		30 841	53 770	19 919
Instrumenty pochodne	9.17.7	597 721	625 844	281 136
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	9.28	2 048 883	2 127 527	-
Inne zobowiązania	9.29	12 487 124	9 361 277	10 790 699
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	9.24	229 524	252 014	-
Zobowiązania, razem		57 657 522	54 405 133	51 156 921
Kapitały i zobowiązania, razem		71 741 982	67 572 761	65 044 581

4. Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej								Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem
		Pozostałe kapitały					Niepodzielony wynik					
		Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	Różnice kursowe z przeliczenia	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto			
Stan na 1 stycznia 2015 roku	86 352	(110)	9 678 921	248 543	66	(6 179)	(35 450)	3 194 193	-	13 166 336	1 292	13 167 628
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	28 954	-	-	-	-	-	28 954	-	28 954
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-	-	(53 660)	-	-	(53 660)	(21)	(53 681)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	-	-	-	304	-	-	-	-	-	304	-	304
Inne całkowite dochody netto, razem	-	-	-	29 258	-	-	(53 660)	-	-	(24 402)	(21)	(24 423)
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	941 332	941 332	8	941 340
Całkowite dochody razem	-	-	-	29 258	-	-	(53 660)	-	941 332	916 930	(13)	916 917
Pozostałe zmiany, w tym:	-	-	3 693	(3 408)	-	-	-	(304)	-	(19)	(66)	(85)
Skup akcji Prof-Med	-	-	(19)	-	-	-	-	-	-	(19)	(66)	(85)
Sprzedaż przeszacowanych nieruchomości	-	-	3 712	(3 408)	-	-	-	(304)	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2015 roku	86 352	(110)	9 682 614	274 393	66	(6 179)	(89 110)	3 193 889	941 332	14 083 247	1 213	14 084 460

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej								Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem
		Pozostałe kapitały					Niepodzielony wynik					
		Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	Różnice kursowe z przeliczenia	Zysk z lat ubiegłych	Zysk netto			
Stan na 1 stycznia 2014 roku	86 352	(110)	8 855 999	242 297	-	902	(37 737)	3 963 587	-	13 111 290	16 341	13 127 631
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	8 475	-	-	-	-	-	-	8 475	-	8 475
Inne całkowite dochody jednostek wycenianych MPW	-	-	-	-	-	(190)	8	-	-	(182)	-	(182)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-	-	2 279	-	-	2 279	8	2 287
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	-	-	-	-	-	(6 891)	-	-	-	(6 891)	-	(6 891)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	-	-	-	13 504	-	-	-	-	-	13 504	-	13 504
Inne całkowite dochody netto, razem	-	-	-	21 979	-	(7 081)	2 287	-	-	17 185	8	17 193
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	2 967 731	2 967 731	(104)	2 967 627
Całkowite dochody razem	-	-	-	21 979	-	(7 081)	2 287	-	2 967 731	2 984 916	(96)	2 984 820
Pozostałe zmiany, w tym:	-	-	822 922	(15 733)	66	-	-	(3 737 125)	-	(2 929 870)	(14 953)	(2 944 823)
Podział wyniku finansowego	-	-	800 257	-	66	-	-	(3 736 288)	-	(2 935 965)	-	(2 935 965)
Dokapitalizowanie PZU Lietuva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138	138
Skup akcji Armatury Kraków SA	-	-	6 095	-	-	-	-	-	-	6 095	(15 983)	(9 888)
Nabycie spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	892	892
Sprzedaż przeliczonych nieruchomości	-	-	16 570	(15 733)	-	-	-	(837)	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014 roku	86 352	(110)	9 678 921	248 543	66	(6 179)	(35 450)	226 462	2 967 731	13 166 336	1 292	13 167 628

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)

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

5. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Wpływy		5 588 678	5 675 017
- wpływy z tytułu składek ubezpieczeniowych brutto		4 631 583	4 320 882
- wpływy z tytułu kontraktów inwestycyjnych		43 488	166 624
- wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów		61	2 252
- wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach		20 706	14 935
- wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego		60 152	55 363
- wpływy z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa przez fundusz inwestycyjny		350 562	776 311
- pozostałe wpływy operacyjne	9.30	482 126	338 650
Wydanki		(5 038 889)	(4 957 400)
- składki ubezpieczeniowe zapłacone z tytułu reasekuracji		(88 935)	(77 544)
- wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej		(7 928)	(2 223)
- odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto		(2 539 238)	(2 103 004)
- wypłacone świadczenia z tytułu kontraktów inwestycyjnych		(217 666)	(820 139)
- wydatki z tytułu akwizycji		(502 617)	(451 599)
- wydatki o charakterze administracyjnym		(566 081)	(506 926)
- wydatki z tytułu odsetek		(98)	(29)
- wydatki z tytułu podatku dochodowego		(297 951)	(141 236)
- wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego		(137 261)	(123 597)
- wydatki z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz inwestycyjny		(117 945)	(222 506)
- pozostałe wydatki operacyjne	9.30	(563 169)	(508 597)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		549 789	717 617
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		179 883 445	162 482 561
- zbycie nieruchomości inwestycyjnych		6 258	9 112
- wpływy z nieruchomości inwestycyjnych		59 267	35 274
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		3 892	438
- zbycie udziałów i akcji		853 666	2 176 165
- realizacja dłużnych papierów wartościowych		14 289 875	18 682 145
- zamknięcie transakcji <i>buy-sell-back</i>		93 733 610	95 174 147
- zamknięcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		59 344 061	43 104 395
- realizacja pozostałych lokat		11 492 274	3 184 947
- odsetki otrzymane		91 236	108 372
- dywidendy otrzymane		482	1 132
- pozostałe wpływy z lokat		8 824	6 434

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Wydatki		(181 525 627)	(163 075 191)
- nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(67 694)	(70 302)
- wydatki na utrzymanie nieruchomości inwestycyjnych		(102 574)	(43 258)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		(77 442)	(56 543)
- nabycie udziałów i akcji		(1 155 617)	(3 059 617)
- nabycie dłużnych papierów wartościowych		(14 792 094)	(19 472 672)
- otwarcie transakcji <i>buy-sell-back</i>		(96 674 801)	(95 657 133)
- otwarcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		(56 988 528)	(41 038 726)
- nabycie pozostałych lokat		(11 662 911)	(3 668 439)
- pozostałe wydatki na lokaty		(3 966)	(8 501)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1 642 182)	(592 630)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		77 860 142	95 363 672
- wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		19 854	10 746
- otwarcie transakcji <i>sell-buy-back</i>		77 840 288	95 352 926
Wydatki		(76 590 290)	(95 480 899)
- dywidendy wypłacone właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej		(1 468 017)	-
- spłata kredytów i pożyczek		(1 729)	(4 435)
- zamknięcie transakcji <i>sell-buy-back</i>		(75 118 518)	(95 474 247)
- odsetki od kredytów i pożyczek		(1 920)	(2 217)
- pozostałe wydatki finansowe		(106)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		1 269 852	(117 227)
Przepływy pieniężne netto, razem		177 459	7 760
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		324 007	569 157
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(7 609)	1 016
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:		493 857	577 933
- o ograniczonej możliwości dysponowania		14 377	95 794

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

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

1.2 Spółki Grupy PZU

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego posiadanego bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		% głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności
				31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2015	31 grudnia 2014	
Jednostki objęte konsolidacją								
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Warszawa	nd.	nd.	nd.	nd.	nd.	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. http://www.pzu.pl/
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA („PZU Życie”)	Warszawa	18.12.1991	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. http://www.pzu.pl/grupa-pzu/pzu-zycie
3	Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA („Link4”) ¹⁾	Warszawa	15.09.2014	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. http://www.link4.pl/
4	Lietuvos Draudimas AB	Wilno (Litwa)	31.10.2014	99,98%	99,98%	99,98%	99,98%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. http://www.ld.lt/
5	Apdrošināšanas Akciju Sabiedrība Balta („AAS Balta”)	Ryga (Łotwa)	30.06.2014	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	Ubezpieczenia majątkowe. http://www.balta.lv/
6	PrJSC IC PZU Ukraine („PZU Ukraine”)	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe. http://www.pzu.com.ua/
7	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. http://www.pzu.com.ua/
8	UAB DK PZU Lietuva („PZU Lietuva”)	Wilno (Litwa)	26.04.2002	99,88%	99,88%	99,88%	99,88%	Ubezpieczenia majątkowe. https://www.pzu.lt/
9	UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas	Wilno (Litwa)	26.04.2002	99,34%	99,34%	99,34%	99,34%	Ubezpieczenia na życie. https://www.pzu.lt/
10	Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA („PTE PZU”)	Warszawa	08.12.1998	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Zarządzanie funduszami emerytalnymi. http://www.pzu.pl/grupa-pzu/pte-pzu
11	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.

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 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2015	31 grudnia 2014	
Jednostki objęte konsolidacją - ciąg dalszy								
12	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. http://www.pzu.pl/grupa-pzu/tfi-pzu
13	PZU Pomoc SA	Warszawa	18.03.2009	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance. http://www.pzu.pl/grupa-pzu/pzu-pomoc
14	PZU Finance AB (publ.)	Sztokholm (Szwecja)	02.06.2014	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługi finansowe.
15	PZU Finanse sp. z o.o.	Warszawa	08.11.2013	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
16	Tower Inwestycje sp. z o.o. („Tower Inwestycje”)	Warszawa	27.08.1998	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Pozostała działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
17	Ogrodowa-Inwestycje sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2004	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Nabywanie, eksploatacja, wynajem i zbywanie nieruchomości. http://www.ogrodowainwestycje.pl/
18	Armatura Kraków SA	Kraków	07.10.1999	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Dystrybucja produktów Grupy Armatura, administracja i zarządzanie grupą kapitałową. http://www.grupa-armatura.pl/
19	Armatoora SA	Nisko	10.12.2008	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Produkcja i sprzedaż grzejników oraz baterii sanitarnych.
20	Armaton SA	Kraków	10.02.2009	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Wykorzystanie wolnych środków, inwestycje rozwojowe.
21	Arm Property sp. z o.o.	Kraków	26.11.2014	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Kupno i sprzedaż nieruchomości.
22	Aquaform SA ²⁾	Środa Wlkp.	15.01.2015	98,95%	nd.	98,95%	nd.	Produkcja i sprzedaż wyposażenia łazienkowego
23	Aquaform Badprodukte GmbH ²⁾	Anhausen (Niemcy)	15.01.2015	98,95%	nd.	98,95%	nd.	Sprzedaż hurtowa
24	Aquaform Ukraine TOW ²⁾	Żytomierz (Ukraina)	15.01.2015	100,00%	nd.	100,00%	nd.	Sprzedaż hurtowa
25	Aquaform Romania SRL ²⁾	Prejmer (Rumunia)	15.01.2015	100,00%	nd.	100,00%	nd.	Sprzedaż hurtowa
26	Morehome.pl sp. z o.o. ²⁾	Środa Wlkp.	15.01.2015	98,95%	nd.	98,95%	nd.	Sprzedaż detaliczna za pośrednictwem kanałów elektronicznych

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 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2015	31 grudnia 2014	
Jednostki objęte konsolidacją - ciąg dalszy								
27	PZU Zdrowie SA	Warszawa	02.09.2011	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. http://www.pzu.pl/pzu-zdrowie
28	Centrum Medyczne Medica sp. z o.o. („CM Medica”)	Płock	09.05.2014	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. http://cmmedica.pl/
29	Specjalistyczna Przychodnia Przemysłowa Prof-Med sp. z o.o. („Prof-Med”)	Włocławek	12.05.2014	100,00%	96,45%	100,00%	96,45%	Usługi medyczne. http://cmprofmed.pl/
30	Sanatorium Uzdrawiskowe „Krystynka” sp. z o.o. („SU Krystynka”)	Ciechocinek	09.05.2014	98,58%	98,58%	98,58%	98,58%	Usługi szpitalne, rehabilitacyjne, sanatoryjne. http://www.sanatoriumkrystynka.pl/
31	Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia ELVITA – Jaworzno III sp. z o.o. („Elvita”)	Jaworzno	01.12.2014	98,82%	98,82%	98,82%	98,82%	Usługi medyczne. http://www.elvita.pl/
32	Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o. („Proelmed”)	Łaziska Górne	01.12.2014	57,00%	57,00%	57,00%	57,00%	Usługi medyczne. http://www.proelmed.pl/
33	Ipsilon Sp. z o.o.	Warszawa	02.04.2009	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance oraz usługi medyczne.
34	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.
35	Międzyzakładowe Pracownicze Towarzystwo Emerytalne PZU SA w likwidacji („MPTE PZU SA”)	Warszawa	13.08.2004	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
36	Omicron SA	Warszawa	13.09.2011	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
37	Omicron Bis SA	Warszawa	28.08.2014	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
38	LLC SOS Services Ukraine	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługi assistance.

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 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2015	31 grudnia 2014	
Jednostki objęte konsolidacją - ciąg dalszy								
39	L4C sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2014	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
40	PZU SFIO Universum	Warszawa	15.12.2009	nd.	nd.	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu.
41	PZU FIZ Dynamiczny	Warszawa	27.01.2010	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
42	PZU FIZ Sektora Nieruchomości ³⁾	Warszawa	01.07.2008	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
43	PZU FIZ Sektora Nieruchomości 2 ³⁾	Warszawa	21.11.2011	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
44	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 1	Warszawa	12.12.2012	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
45	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 2 („PZU FIZ AN BIS 2”)	Warszawa	19.11.2012	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
46	PZU Dłużny Rynków Wschodzących	Warszawa	20.11.2006	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
47	PZU Akcji Rynków Wschodzących	Warszawa	20.11.2006	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
48	PZU Akcji Spółek Dywidendowych	Warszawa	20.11.2006	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
49	PZU FIZ Forte	Warszawa	27.12.2012	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
50	PZU FIZ Sektora Nieruchomości 3 w likwidacji ³⁾	Warszawa	24.02.2012	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
51	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych RE Income w likwidacji ³⁾	Warszawa	08.11.2011	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
52	PZU FIO Gotówkowy	Warszawa	01.07.2005	nd.	nd.	nd.	nd.	j.w.
Jednostka współzależna								
53	Armatura Tower sp. z o.o.	Kraków	08.11.2013	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Realizacja projektów budowlanych.

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 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2015	31 grudnia 2014	
Jednostki stowarzyszone								
54	GSU Pomoc Górniczy Klub Ubezpieczonych SA	Tychy	08.06.1999	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	Obsługa ubezpieczeń.
55	EMC Instytut Medyczny SA	Wrocław	18.06.2013	28,58%	28,58%	25,41%	25,41%	Ochrona zdrowia ludzkiego, prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk medycznych i farmacji.

¹⁾ Informacje o nabyciu Link4 zaprezentowano w punkcie 1.4.1.1.

²⁾ Informacje o nabyciu Aquaform SA zaprezentowano w punkcie 1.4.1.2.

³⁾ Na 31 marca 2015 roku fundusze PZU FIZ Sektora Nieruchomości, PZU FIZ Sektora Nieruchomości 2, PZU FIZ Sektora Nieruchomości 3 w likwidacji, PZU FIZ Aktywów Niepublicznych RE Income w likwidacji prowadziły swoją działalność inwestycyjną poprzez zależne spółki prawa handlowego mające charakter jednostek specjalnego przeznaczenia, których liczba wynosiła odpowiednio dla każdego funduszu: 40, 12, 1, 6 (31 grudnia 2014 roku: 39, 13, 7, 6).

Na 31 marca 2015 roku poza jednostkami wymienionymi w tabeli Grupa PZU posiadała 100% udziałów w spółce Syta Development sp. z o.o. w likwidacji, nad którą kontrolę sprawuje likwidator niezależny od Grupy PZU i z tej przyczyny spółka nie podlegała konsolidacji. Wartość tych udziałów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy PZU wynosiła zero.

1.3 Udziały niekontrolujące

W Grupie PZU nie występują jednostki zależne, w których występowałyby udziały niekontrolujące istotne dla Grupy PZU. W tabeli poniżej przedstawiono spółki zależne, w których występują udziały niekontrolujące:

Nazwa jednostki	31 marca 2015	31 grudnia 2014
Proelmed	43,00%	43,00%
SU Krystynka	1,42%	1,42%
Elvita	1,18%	1,18%
Aquaform SA	1,05%	nd.
Aquaform Badprodukte GmbH	1,05%	nd.
Morehome.pl sp. z o.o.	1,05%	nd.
UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas	0,66%	0,66%
PZU Lietuva	0,12%	0,12%
Lietuvos Draudimas AB	0,02%	0,02%
AAS Balta	0,01%	0,01%
Prof-Med	0,00%	3,55%

1.4 Zmiany zakresu konsolidacji i struktury Grupy PZU

1.4.1. Transakcje połączenia jednostek gospodarczych

Rozliczenie transakcji połączenia jednostek gospodarczych przeprowadzane jest metodą przejścia, zgodnie z MSSF 3 – „Połączenia jednostek”. Jego zastosowanie wymaga m. in. zidentyfikowania jednostki przejmującej, ustalenia dnia przejścia, ujęcia i wyceny możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów, przejętych zobowiązań wycenionych w wartości godziwej na dzień przejścia oraz wszelkich udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej oraz ujęcia i wyceny wartości firmy.

Szczegółowe zasady rachunkowości dotyczące rozliczania transakcji przejścia zaprezentowano w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2014 rok.

1.4.1.1. Nabycie akcji Link4

Na podstawie podpisanej 17 kwietnia 2014 roku umowy sprzedaży akcji Link4 PZU nabył od Royal & Sun Alliance Insurance plc, spółki z ograniczoną odpowiedzialnością założonej w Anglii i Walii z siedzibą w West Sussex, Wielka Brytania („RSA”) 111 354 305 akcji imiennych w Link4 stanowiących 100% kapitału zakładowego Link4 i upoważniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Link4 („akcje Link4”) o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Zamknięcie transakcji nabycia Link4 i objęcie kontroli nastąpiło 15 września 2014 roku i od tego dnia Link4 objęto konsolidacją. Płatność za akcje Link4 dokonana w dniu zamknięcia transakcji wyniosła 93 886 tys. euro (wg kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień dokonania transakcji – 393 917 tys. zł).

11 marca 2015 roku sporządzono ostateczne rozliczenie transakcji. Z uwagi na różnicę pomiędzy ostateczną wartością aktywów netto a ich kwotą referencyjną RSA zapłaciło PZU wynikającą różnicę w wysokości 2 070 tys. euro. Ostateczna płatność wyniosła 91 816 tys. euro (385 378 tys. zł w tym 6 897 tys. zł nabytych rozrachunków pomiędzy Link4 a RSA).

Ostateczne rozliczenie nabycia akcji Link4

Rozliczenie nabycia akcji Link4 przeprowadzono na podstawie danych spółki sporządzonych na 31 sierpnia 2014 roku. Nie wystąpiły istotne różnice danych księgowych pomiędzy 31 sierpnia 2014 roku a 15 września 2014 roku (dzień objęcia kontroli).

W trakcie kalkulacji wartości firmy zaktualizowano wartości księgowe aktywów i zobowiązań Link4 do wartości godziwej oraz zidentyfikowano nowe wartości niematerialne, niewykazywane do tej pory przez spółkę.

Wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na moment objęcia kontroli	Rozliczenie prowizoryczne (w tys. zł)	Korekta	Rozliczenie ostateczne (w tys. zł)
Wartości niematerialne	8 552	-	8 552
Rzeczowe aktywa trwałe	10 698	-	10 698
Aktywa finansowe	476 439	-	476 439
Należności	65 354	-	65 354
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	28 961	-	28 961
Inne aktywa	26 634	-	26 634
Zidentyfikowane w trakcie przejęcia nowe wartości niematerialne, w tym:	117 266	-	117 266
- znak towarowy	50 000	-	50 000
- przyszłe zyski z zakupionego portfela umów ubezpieczenia	67 266	-	67 266
Aktywa łącznie	733 904	-	733 904
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	493 973	-	493 973
Zobowiązania	82 827	-	82 827
Udział w wartości godziwej nabytych aktywów netto	157 104	-	157 104
Wartość godziwa przekazanej zapłaty – środki pieniężne	393 917	(15 436) ¹⁾	378 481
Wyliczona wartość firmy	236 813	(15 436)	221 377

¹⁾ Na kwotę korekty w wysokości 15 436 tys. zł składa się zwrot dokonany przez RSA w wysokości 2 070 tys. euro (8 539 tys. zł) oraz pomniejszenie ceny nabycia o wartość nabytych rozrachunków pomiędzy Link4 a RSA w wysokości 6 897 tys. zł.

Wartość firmy nie będzie pomniejszała dochodu do opodatkowania.

1.4.1.2. Nabycie akcji Aquaform SA

Na podstawie podpisanej 15 stycznia 2015 roku umowy sprzedaży akcji spółki Aquaform SA jednostki zależne od PZU – Armatura Kraków SA i Armatoora SA (Kupujący) nabyli od Saniku SA oraz Shower Star B.V. (Sprzedawcy) łącznie 8 421 053 akcji w spółce Aquaform SA, o wartości nominalnej 0,38 zł za akcję.

Na podstawie podpisanych 31 marca 2015 roku umów sprzedaży akcji spółki Aquaform SA jednostka zależna od PZU – Armatura Kraków SA nabyła od akcjonariuszy niekontrolujących dodatkowo 1 473 684 akcje w spółce Aquaform SA o wartości nominalnej 0,38 zł za akcję.

PZU został także pośrednim właścicielem Aquaform Badprodukte GmbH, Aquaform Romania SRL, Aquaform Ukraine TOW oraz Morehome.pl sp. z o.o., spółek zależnych od Aquaform SA.

Cena nabycia składa się ze stałej ceny wynoszącej 5 300 tys. euro oraz ceny dodatkowej, która stanowi 6,5% łącznej wartości sprzedaży powyżej 24 000 tys. euro uzyskanej przez Aquaform SA na rynkach w Niemczech, Austrii, Szwajcarii, Francji, Holandii i Luksemburgu w latach 2015 – 2017.

Łączny udział Armatura Kraków SA i Armatoora SA w kapitale akcyjnym Aquaform SA stanowi 98,95%, co daje 98,95% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zamknięcie transakcji nabycia Aquaform SA i objęcie kontroli nastąpiło 15 stycznia 2015 roku i od tego dnia Aquaform SA i jej jednostki zależne objęto konsolidacją.

Rozliczenie nabycia akcji Aquaform SA przeprowadzono na podstawie danych spółki sporządzonych na 31 grudnia 2014 roku. Nie wystąpiły istotne różnice danych księgowych pomiędzy 31 grudnia 2014 roku a 15 stycznia 2015 roku (dzień objęcia kontroli).

Wartość godziwa przyjętych aktywów i zobowiązań na moment objęcia kontroli	Rozliczenie prowilozoryczne (w tys. zł)
Wartości niematerialne	334
Rzeczowe aktywa trwałe	2 123
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 608
Należności	13 275
Inne aktywa	19 802
Zidentyfikowane w trakcie przejęcia nowe wartości niematerialne, w tym:	7 061
- znak towarowy	6 120
- korzystna umowa	941
Aktywa łącznie	45 203
Zobowiązania	12 302
Udziały niekontrolujące	346
Udział w wartości godziwej nabytych aktywów netto	32 555
Wartość godziwa przekazanej zapłaty – środki pieniężne	25 705
Zysk z okazjonalnego nabycia	6 850

1.5 Połączenia jednostek pod wspólną kontrolą

26 marca 2015 roku i 27 marca 2015 roku pomiędzy PZU FIZ AN BIS 2 a PZU Zdrowie SA zostały zawarte umowy sprzedaży udziałów CM Medica i Prof-Med.

Transakcja nie miała wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2. Struktura akcjonariatu

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego struktura akcjonariatu PZU z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU przedstawiała się następująco:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent udziału w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
1	Skarb Państwa	30 385 253	35,1875%
2	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	4 317 691 ¹⁾	5,0001%
3	Pozostali akcjonariusze	51 649 356	59,8124%
Razem		86 352 300	100,00%

¹⁾ Wg stanu na dzień przekazania informacji przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK, tj. na 29 maja 2014 roku.

2.1.1. Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego nie nastąpiły znaczące zmiany w strukturze własności akcji PZU.

2.1.2. Jednostka dominująca wobec PZU najwyższego szczebla

Na 31 marca 2015 roku Skarb Państwa posiadał 35,1875% akcji PZU, uprawniających do wykonywania 35,1875% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Nie występowała zatem jednostka dominująca wyższego szczebla w stosunku do PZU sporządzająca skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2.1.3. 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. 13 maja 2015 roku)	Liczba akcji / uprawnień do nich na dzień przekazania raportu rocznego (tj. 17 marca 2015 roku)	Wynikająca zmiana w okresie pomiędzy tymi datami
Zarząd				
1	Andrzej Klesyk	-	-	-
2	Przemysław Dąbrowski	-	-	-
3	Dariusz Krzewina	-	-	-
4	Tomasz Tarkowski	80	80	-
5	Ryszard Trepczyński	-	-	-
Dyrektorzy Grupy				
1	Rafał Grodzicki	-	-	-
2	Przemysław Henschke	-	-	-
3	Sławomir Niemierka	-	-	-
4	Tobiasz Bury	50	50	-
Rada Nadzorcza				
1	Aleksandra Magaczewska	-	-	-
2	Zbigniew Cwiąkański	-	-	-
3	Tomasz Zganiacz	-	-	-
4	Zbigniew Derdziuk	-	-	-
5	Dariusz Filar	-	-	-
6	Dariusz Kacprzyk	-	-	-
7	Jakub Karnowski	71	28	43
8	Alojzy Nowak	-	-	-
9	Maciej Piotrowski	-	-	-
Razem		201	158	43

3. Skład Zarządu, Rady Nadzorczej i Dyrektorzy Grupy PZU

3.1 Skład Zarządu jednostki dominującej

Od 1 stycznia 2015 roku do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego w skład Zarządu PZU wchodził:

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

Uchwałą z 16 marca 2015 roku Rada Nadzorcza PZU powołała Andrzeja Klesyka w skład Zarządu PZU nowej kadencji i powierzyła mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu PZU. Powołanie nastąpiło na okres wspólnej kadencji, której bieg rozpocznie się po odbyciu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PZU zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2014 rok. Kadencja obejmuje trzy kolejne pełne lata obrotowe. Pierwszym pełnym rokiem obrotowym kadencji jest rok 2016.

3.2 Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Od 1 stycznia 2015 roku do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego w skład Rady Nadzorczej PZU wchodził:

- Aleksandra Magaczewska – Przewodnicząca Rady;
- Zbigniew Cwiakalski – Wiceprzewodniczący Rady;
- Tomasz Zganiacz – Sekretarz Rady;
- Zbigniew Derdziuk – Członek Rady;
- Dariusz Filar – Członek Rady;
- Dariusz Kacprzyk – Członek Rady;
- Jakub Karnowski – Członek Rady;
- Alojzy Nowak – Członek Rady;
- Maciej Piotrowski – Członek Rady.

3.3 Dyrektorzy Grupy PZU

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

Od 1 stycznia 2015 roku do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego Dyrektorami Grupy PZU byli:

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

4. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości

Szczegółowe zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2014 rok, podpisanym przez Zarząd PZU w dniu 16 marca 2015 roku („Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU za 2014 rok”).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU za 2014 rok dostępne jest na stronie internetowej PZU pod adresem www.pzu.pl w zakładce „Relacje inwestorskie”.

4.1 Zmiany zasad rachunkowości, szacunków, błędy lat poprzednich

4.1.1. Zmiany w stosowanych MSSF

4.1.1.1. Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów wchodzące w życie od 1 stycznia 2015 roku

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

Nazwa standardu/interpretacji	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia	Rozporządzenie zatwierdzające standard lub interpretację	Komentarz
Interpretacja KIMSF 21 - Opłaty publiczne	17 czerwca 2014 lub później	634/2014	<p>KIMSF 21 to interpretacja MSR 37 - Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe. MSR 37 określa kryteria rozpoznawania zobowiązania, jednym z których jest wymóg posiadania obecnego obowiązku wynikającego z przeszłych zdarzeń (tzw. zdarzenie obligujące). Interpretacja wyjaśnia, że zdarzeniem skutkującym powstaniem zobowiązania do uiszczenia opłaty publicznej jest działalność podlegająca opłacie publicznej, określona w odpowiednich przepisach prawnych.</p> <p>Zmiana nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.</p>
Zmiany do MSSF 2011-2013	1 lipca 2014	1361/2014	<p>Zmiany do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do Standardów (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: znaczenia obowiązujących MSSF w MSSF 1, zakresu zwolnień dotyczących wspólnych przedsięwzięć; zakresu paragrafu 52 MSSF 13 (wyjątek dotyczący ekspozycji netto) oraz doprecyzowania powiązań między MSSF 3 a MSR 40 (usługi dodatkowe).</p> <p>Zmiana nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.</p>
Zmiany do MSSF 2010-2012	1 lipca 2014	28/2015	<p>Zmiany do różnych standardów i interpretacji w ramach procedury wprowadzania corocznych poprawek do Standardów (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38), ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa. Wprowadzone zmiany doprecyzowały wymagane ujęcie księgowe w sytuacjach, w których poprzednio dopuszczana była dowolność interpretacji. Najważniejsze z nich to nowe lub zmienione wymogi dotyczące: definicji „warunku nabycia uprawnień”; księgowego ujęcia zapłaty warunkowej w ramach połączenia jednostek; łączenia segmentów operacyjnych i uzgodnienia aktywów segmentów sprawozdawczych z aktywami jednostki; wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań; proporcjonalnego przeliczenia skumulowanego umorzenia w modelu przeszacowania oraz definicji kadry zarządzającej.</p> <p>Zmiana nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.</p>

Nazwa standardu/interpretacji	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia	Rozporządzenie zatwierdzające standard lub interpretację	Komentarz
Zmiany do MSR 19 – Świadczenia pracownicze – Programy określonych świadczeń – składki pracownicze	1 lipca 2014	29/2015	<p>Drobne zmiany dotyczą zakresu zastosowania MSR 19 do składek od pracowników lub osób trzecich płaconych na rzecz programów określonych świadczeń. Celem zmian jest uproszczenie rozliczania składek, które są niezależne od liczby przepracowanych lat pracy (np. składek pracowniczych, obliczanych jako stały procent wynagrodzenia).</p> <p>Zmiana nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.</p>

4.1.1.2. Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów wydane, jeszcze nieobowiązujące

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

- Niezatwierdzone przez Komisję Europejską:

Nazwa standardu/interpretacji	Data wydania przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia (wg Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości)	Komentarz
MSSF 9 - Instrumenty finansowe	24 lipca 2014	1 stycznia 2018	<p>Standard zastępuje MSR 39 i określa wymogi w zakresie ujmowania i wyceny, utraty wartości, zaprzestania ujmowania oraz rachunkowości zabezpieczeń.</p> <p>Standard wprowadza nowe podejście do klasyfikacji aktywów finansowych, która uzależniona jest od charakterystyki przepływów pieniężnych oraz modelu biznesowego związanymi z danymi aktywami. Standard ujednotacza także model utraty wartości w stosunku do wszystkich instrumentów finansowych. Nowy model oczekiwanej straty z tytułu utraty wartości wymaga szybszego uznawania oczekiwanych strat kredytowych.</p> <p>Standard wprowadza zreformowany model rachunkowości zabezpieczeń, z rozszerzonymi wymaganiami ujawnień o działalności zarządzania ryzykiem.</p> <p>Z uwagi na odległy termin wejścia w życie nie dokonano oszacowań wpływu zastosowania MSSF 9 na całkowite dochody i kapitały własne Grupy PZU.</p>

Nazwa standardu/interpretacji	Data wydania przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia (wg Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości)	Komentarz
MSSF 14 – Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe	30 stycznia 2014	1 stycznia 2016	<p>Umożliwienie podmiotom stosującym MSSF po raz pierwszy, a które obecnie ujmują odroczone salda z działalności regulowanej zgodnie z ich poprzednimi, ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości, kontynuację ujmowania tych sald po przejściu na MSSF.</p> <p>Zmiana nie dotyczy Grupy PZU.</p>
MSSF 15 – Przychody z tytułu umów z klientami	28 maja 2014	1 stycznia 2018 ¹⁾	<p>MSSF 15 określa, w jaki sposób i kiedy ujmuje się przychody, jak i wymaga dostarczenia bardziej szczegółowych ujawnień. Standard zastępuje MSR 18 „Przychody”, MSR 11 „Umowy o usługę budowlaną” oraz wiele interpretacji związanych z ujmowaniem przychodów. Standard ma zastosowanie do prawie wszystkich umów z klientami (główne wyjątki dotyczą umów leasingowych, instrumentów finansowych oraz umów ubezpieczeniowych). Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w taki sposób, aby odzwierciedlić transfer towarów lub usług na rzecz klientów oraz w takiej kwocie, która odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), do którego spółka spodziewa się uzyskać prawo w zamian za towary lub usługi. Standard dostarcza również wytycznych ujmowania transakcji, które nie były szczegółowo regulowane przez dotychczasowe standardy (np. przychody z usług czy modyfikacja umów), jak i obszerniejsze wyjaśnienia na temat ujmowania umów wieloelementowych.</p> <p>Z uwagi na odległy termin wejścia w życie oraz brak zastosowania w odniesieniu do ubezpieczeniowych podmiotów Grupy PZU nie oszacowano potencjalnego wpływu zastosowania nowego standardu na całkowite dochody i kapitały własne.</p>
Zmiany do MSSF 2012-2014	25 września 2014	1 stycznia 2016	<p>Zmiany do MSSF 5 – dodanie wskazówek dotyczących reklasyfikacji aktywów z przeznaczonych do sprzedaży do przeznaczonych do dystrybucji do właścicieli i odwrotnie oraz przypadków zaprzestania klasyfikacji aktywów przeznaczonych do dystrybucji do właścicieli. Zmiany do MSSF 7 – dodanie wskazówek dotyczących ujawnień związanych z umowami obsługi aktywów oraz wyjaśnień zastosowania zmian do MSSF 7 dotyczących kompensat w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych. Zmiana do MSR 19 – wyjaśnienie, że obligacje korporacyjne wysokiej jakości wykorzystywane w szacowaniu stopy dyskontowej używanej w kalkulacji świadczeń po okresie zatrudnienia powinny być denominowane w tej samej walucie, w której będą wypłacane świadczenia (a zatem aktywność rynku na te obligacje powinna być oceniana na poziomie waluty). Zmiany do MSR 34 – uszczegółowienie pojęć.</p> <p>Zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.</p>

Nazwa standardu/interpretacji	Data wydania przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia (wg Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości)	Komentarz
Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 – Sprzedaż lub przeniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem	11 września 2014	1 stycznia 2016	<p>Główną konsekwencją zmiany jest rozpoznanie całości zysku lub straty w sytuacji gdy transakcja dotyczy zorganizowanego biznesu (niezależnie od tego, czy jest on umiejscowiony w jednostce zależnej czy nie), natomiast częściowe zyski lub straty rozpoznaje się, gdy transakcja dotyczy poszczególnych aktywów, które nie tworzą zorganizowanego biznesu, nawet jeżeli znajdują się w jednostce zależnej.</p> <p>Zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.</p>
Zmiany do MSSF 11 – Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności	6 maja 2014	1 stycznia 2016	<p>Zmiana precyzuje, że nabywcy udziałów we wspólnych operacjach powinni stosować wszystkie zasady dotyczące rachunkowości przejęć wynikające z MSSF 3 i innych MSSF, które nie stoją w sprzeczności z MSSF 11 oraz ujawniać informacje wymagane w tych standardach.</p> <p>Zmiana nie powinna mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.</p>
Zmiany do MSR 16 i MSR 38 – wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji	12 maja 2014	1 stycznia 2016	<p>Zmiana precyzuje, że przyjęcie metod amortyzacji opartych na przychodach generowanych przez aktywa nie jest właściwe.</p> <p>Zmiana nie powinna mieć wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy PZU.</p>
Zmiana do MSR 16 i MSR 41 – Rośliny produkcyjne	30 czerwca 2014	1 stycznia 2016	<p>Zmiana wprowadza definicję aktywów produkcyjnych i usuwa je z zakresu stosowania MSR 41 przenosząc je do MSR 16, co będzie skutkowało zmianą metody wyceny.</p> <p>Zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.</p>
Zmiana do MSR 27 – metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym	12 sierpnia 2014	1 stycznia 2016	<p>Zmiana zezwala jednostkom stosowanie metody praw własności do wyceny inwestycji w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia w jednostkowych sprawozdaniach finansowych.</p> <p>Zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.</p>
Zmiany do MSR 1 – Inicjatywa dotycząca ujawnień	18 grudnia 2014	1 stycznia 2016	<p>Dodanie wymogów dotyczących uporządkowanego układu sprawozdania finansowego, wprowadzenie wymogu uzgadniania się sum pośrednich zawartych w rachunku zysków i strat i sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, dodatkowo dodanie wskazówek dotyczących istotności, szczegółowości prezentacji i zasad rachunkowości.</p> <p>Zmiana może skutkować niewielkimi modyfikacjami w układzie podstawowych tabel skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU.</p>

Nazwa standardu/interpretacji	Data wydania przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości	Data wejścia w życie dla rocznych okresów rozpoczynających się od dnia (wg Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości)	Komentarz
Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 – Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie zwolnienia z konsolidacji	18 grudnia 2014	1 stycznia 2016	<p>MSSF 10 - Dodanie dodatkowych wskazówek nakazujących jednostkom inwestycyjnym obowiązkową konsolidację zależnych jednostek nieinwestycyjnych świadczących usługi związane z inwestycjami; dodanie wskazówek dotyczących braku obowiązku sporządzania sprawozdań skonsolidowanych przez jednostki dominujące niższego szczebla zależne od jednostek inwestycyjnych.</p> <p>MSR 28 – dodanie wskazówek dotyczących zastosowania wyceny metodą praw własności przez inwestora niebędącego jednostką inwestycyjną w odniesieniu do stowarzyszonej jednostki inwestycyjnej lub joint-venture.</p> <p>Zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.</p>

¹⁾ 28 kwietnia 2015 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości głosowała za przesunięciem daty wejścia w życie o rok, do 1 stycznia 2018 roku.

Podsumowując, Grupa PZU nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę PZU zasady rachunkowości, z wyjątkiem MSSF 9 i MSSF 15, których wpływu na stosowane przez Grupę PZU zasady rachunkowości jeszcze nie oceniono.

5. Kluczowe szacunki i osądy

Kluczowe szacunki i osądy zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2014 rok.

6. Korekty błędów lat ubiegłych

W okresie 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku nie dokonano korekt błędów lat ubiegłych.

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

7.1 Najważniejsze dywidendy wypłacane pomiędzy spółkami Grupy PZU

Operacje te nie wpływają na wynik finansowy Grupy PZU, lecz na prezentację wyników poszczególnych segmentów.

7.1.1. Dywidenda z PTE PZU do PZU Życie

30 marca 2015 roku Walne Zgromadzenie PTE PZU podjęło decyzję o wypłacie dywidendy w kwocie 229 426 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 6 maja 2015 roku.

8. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

8.1.1.1. Nabywanie udziałów Rezo-Medica sp. z o.o.

Na podstawie podpisanej w dniu 23 kwietnia 2015 roku umowy sprzedaży CM Medica nabyła 2 000 udziałów spółki Rezo-Medica sp. z o.o. stanowiących 100% kapitału zakładowego Rezo-Medica sp. z o.o. i upoważniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników o wartości nominalnej 500 zł każdy.

9. Noty uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

9.1 Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto

Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	2 664 131	2 377 655
W ubezpieczeniach bezpośrednich	2 652 935	2 359 824
W ubezpieczeniach pośrednich	11 196	17 831
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto w ubezpieczeniach na życie	2 016 696	1 976 324
Składki indywidualne	837 885	822 488
Składki ubezpieczeń grupowych	1 178 811	1 153 836
Składki przypisane brutto, razem	4 680 827	4 353 979

Składki przypisane brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg klas rachunkowych określonych w dziale II załącznika do ustawy o działalności ubezpieczeniowej)	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)	159 138	103 455
Komunikacyjne - odpowiedzialność cywilna (grupa 10)	783 515	698 831
Komunikacyjne pozostałe (grupa 3)	639 176	528 835
Morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)	18 504	19 138
Od ognia i innych szkód majątkowych (grupy 8 i 9)	727 199	650 062
Odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)	223 297	271 321
Kredyt i gwarancje (grupy 14,15)	18 408	16 802
Świadczenie pomocy (grupa 18)	71 301	54 334
Ochrona prawna (grupa 17)	347	304
Pozostałe (grupa 16)	12 050	16 742
Razem	2 652 935	2 359 824

9.2 Przychody z tytułu prowizji i opłat

Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Ubezpieczenia emerytalne	26 355	43 374
Prowizje z tytułu opłat manipulacyjnych	1 348	9 323
Prowizje z tytułu zarządzania aktywami otwartego funduszu emerytalnego	25 007	34 051
Kontrakty inwestycyjne	2 415	4 311
Przychody z tytułu opłat dotyczących kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta	2 415	4 311
Pozostałe	19 674	17 238
Przychody i opłaty od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych	19 674	17 238
Przychody z tytułu prowizji i opłat, razem	48 444	64 923

9.3 Przychody netto z inwestycji

Przychody netto z inwestycji	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Przychody odsetkowe, w tym:	328 159	353 338
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21 194	14 924
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	232 835	235 359
- pożyczki	73 147	102 362
- należności, w tym należności z tytułu umów ubezpieczeniowych	375	-
- środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	608	693
Przychody z dywidend, w tym:	399	2 084
- aktywa finansowe zakwalifikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy w momencie pierwszego rozpoznania	304	1 608
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	37	476
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	58	-
Przychody z tytułu nieruchomości inwestycyjnych	48 871	31 607
Różnice kursowe, w tym:	18 053	(1 290)
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	(2 946)	410
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(10 786)	(486)
- pożyczki	6 107	(214)
- należności, w tym należności z tytułu umów ubezpieczeniowych	(9 508)	(1 000)
- środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	35 186	-
Pozostałe, w tym:	(40 637)	(14 487)
- koszty działalności inwestycyjnej	(7 687)	(6 434)
- koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	(39 526)	(16 486)
- pozostałe	6 576	8 433
Przychody netto z inwestycji, razem	354 845	371 252

9.4 Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji

Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Wynik netto z realizacji inwestycji	132 897	(90 468)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, w tym:	52 632	(26 713)
- instrumenty kapitałowe	(28 226)	20 734
- dłużne papiery wartościowe	80 858	(47 447)
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:	72 292	(59 160)
- instrumenty kapitałowe	19 832	(3 517)
- dłużne papiery wartościowe	5 157	(12 788)
- instrumenty pochodne	47 303	(42 855)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	17 361	6 569
- instrumenty kapitałowe	25	-
- dłużne papiery wartościowe	17 336	6 569
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:	(58)	1 445
- dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	(58)	1 445
Pożyczki	24	-
Należności łącznie z należnościami z tytułu umów ubezpieczeniowych	(11 808)	(13 116)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	(74)	-
Nieruchomości inwestycyjne	2 528	507
Odpisy z tytułu utraty wartości	(15 113)	(21 197)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	-	(3 400)
- instrumenty kapitałowe	-	(3 400)
Pożyczki	(935)	-
Należności łącznie z należnościami z tytułu umów ubezpieczeniowych	(12 814)	(17 797)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	(1 364)	-
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji, razem	117 784	(111 665)

9.5 Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej

Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, w tym:	246 661	177 545
- instrumenty kapitałowe	202 673	56 740
- dłużne papiery wartościowe	61 109	149 478
- wycena zobowiązań wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	(17 121)	(28 673)
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:	239 424	109 050
- instrumenty kapitałowe	175 107	68 499
- dłużne papiery wartościowe	15 600	31 784
- instrumenty pochodne	48 717	8 767
Nieruchomości inwestycyjne	(7 681)	(3 535)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	478 404	283 060

9.6 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Prowizje z tytułu pełnienia czynności komisarza awaryjnego	2 076	1 955
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów	5 864	3 990
Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przez spółki nieubezpieczeniowe	82 089	53 658
Rozliczenia z tytułu koasekuracji	23 471	-
Przychody z tytułu likwidacji bezpośredniej w imieniu innych zakładów ubezpieczeń	32 534	-
Pozostałe	20 706	42 247
Pozostałe przychody operacyjne, razem	166 740	101 850

9.7 Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	1 322 364	1 137 028
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	(61 642)	(31 027)
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach na życie	1 785 171	1 558 240
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach na życie	(35)	(75)
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, razem	3 045 858	2 664 166

9.8 Zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych

Zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Wynikające z kontraktów inwestycyjnych o gwarantowanych i ustalonych warunkach	3 715	6 170
- koszty odsetkowe wyliczone efektywną stopą procentową	3 715	6 170
Wynikające z kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	18 396	(1 253)
Zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych, razem	22 111	4 917

9.9 Koszty administracyjne, akwizycji i likwidacji szkód według rodzaju

Koszty administracyjne, akwizycji i likwidacji szkód według rodzaju	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Zużycie materiałów i energii	33 412	19 707
Usługi obce	159 453	114 034
Podatki i opłaty	18 247	36 531
Koszty pracownicze	380 059	329 081
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	19 213	17 294
Amortyzacja wartości niematerialnych	22 268	16 792
Inne, w tym:	577 166	499 126
- prowizje z działalności bezpośredniej	445 422	407 454
- reklama	23 659	7 585
- prowizje z działalności pośredniej	53 158	53 066
- pozostałe	54 927	31 021
Zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(50 984)	(31 634)
Koszty administracyjne, akwizycji i likwidacji szkód, razem	1 158 834	1 000 931

9.10 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Amortyzacja wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia spółek	59 579	-
Koszty z tytułu likwidacji bezpośredniej w imieniu innych zakładów ubezpieczeń	33 981	-
Utworzenie rezerw	27 588	1 467
Koszty podstawowej działalności spółek nieubezpieczeniowych	104 692	61 035
Wydatki z tytułu działalności prewencyjnej	25 938	8 416
Obowiązkowe opłaty na rzecz instytucji rynku ubezpieczeniowego	19 002	16 537
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	9 646	8 894
Komenda Główna Straży Pożarnej oraz Związek Ochotniczych Straży Pożarnych	21 944	20 756
Pozostałe	47 767	59 585
Pozostałe koszty operacyjne, razem	350 137	176 690

9.11 Koszty finansowe

Koszty finansowe	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Odsetki, w tym:	31 712	31 632
- transakcje <i>sell-buy-back</i>	21 689	29 088
- wyemitowane własne dłużne papiery wartościowe	7 974	-
- kredyty bankowe	1 996	2 520
- pozostałe	53	24
Pozostałe, w tym:	(91 705)	566
- różnice kursowe dotyczące własnych dłużnych papierów wartościowych	(86 496)	-
- różnice kursowe	(5 229)	374
- pozostałe	20	192
Koszty finansowe, razem	(59 993)	32 198

9.12 Zysk na jedną akcję

Zysk na jedną akcję	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypisywany właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	941 332	760 446
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 351 949	86 351 949
Liczba akcji wyemitowanych	86 352 300	86 352 300
Liczba akcji własnych (w posiadaniu konsolidowanych funduszy inwestycyjnych)	(351)	(351)
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	10,90	8,81

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku nie zaniechano żadnego rodzaju działalności.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku nie wystąpiły transakcje ani zdarzenia powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

9.13 Podatek dochodowy w innych całkowitych dochodach

Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Inne całkowite dochody brutto	(19 218)	12 583
Podatek dochodowy	(5 205)	(3 108)
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	(5 134)	(2 841)
Rezerwy na odpisy emerytalne i świadczenia pośmiertne	-	-
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	(71)	(267)
Inne całkowite dochody netto	(24 423)	9 475

9.14 Wartości niematerialne

Spadek wartości niematerialnych pomiędzy 31 marca 2015 roku a 31 grudnia 2014 roku wynika głównie z amortyzacji wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia spółek (relacji z klientami, relacji z brokerami, przyszłych zysków z zakupionego portfela umów ubezpieczenia) w kwocie 59 579 tys. zł.

9.15 Wartość firmy

Wartość firmy	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Lietuvos Draudimas AB	345 380	360 018	-
Link4	221 377	236 813	-
Oddział Codan	107 752	112 319	-
AAS Balta	36 703	38 258	-
Spółki medyczne	29 580	29 580	-
Pozostałe	8 548	8 675	8 557
Wartość firmy, razem	749 340	785 663	8 557

9.16 Jednostki wyceniane metodą praw własności

Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Nazwa jednostki	EMC Instytut Medyczny SA			GSU Pomoc Górniczy Klub Ubezpieczonych SA			Armatura Tower Sp. z o.o.		
Charakter relacji PZU z jednostką	Jednostka stowarzyszona - niestrategiczna			Jednostka stowarzyszona - niestrategiczna			Wspólne przedsięwzięcie - niestrategiczne		
Siedziba jednostki	Wrocław			Tychy			Kraków		
Udział w kapitale jednostki	28,58%	28,58%	28,58%	30,00%	30,00%	30,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Udział w głosach jednostki	25,41%	25,41%	25,41%	30,00%	30,00%	30,00%	50,00%	50,00%	50,00%
Metoda wyceny w sprawozdaniu skonsolidowanym	Metoda praw własności			Metoda praw własności			Metoda praw własności		
Standard rachunkowości stosowany przez jednostkę	MSSF			PSR			MSSF		
Wartość bilansowa zaangażowania w jednostce	65 900	65 707	67 492	566	586	624	16	18	25
Wartość godziwa zaangażowania w jednostce	54 077	52 737	55 692	Brak – jednostka nienotowana			Brak – jednostka nienotowana		
Wartość dywidend otrzymanych od jednostki	-	-	-	-	36	-	-	-	-
Podstawowe informacje finansowe									
Aktywa, w tym:	243 182	242 652	248 149	2 621	2 513	2 698	34	35	46
Aktywa krótkoterminowe, w tym:	51 097	50 469	69 153	2 045	2 003	2 664	34	35	46
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	17 752	16 931	36 877	1 652	1 752	2 553	30	32	45
Aktywa długoterminowe	192 085	192 183	178 996	576	510	34	-	-	-

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej
 Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF za I kwartał 2015 roku
 (w tysiącach złotych)

Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Kapitały własne	137 144	137 249	139 045	1 888	1 960	2 079	31	35	45
Zobowiązania, w tym:	106 038	105 403	109 104	733	553	619	3	-	1
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	55 777	60 168	62 694	733	553	619	-	-	1
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	14 688	23 930	24 957	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	50 261	45 235	46 410	-	-	-	-	-	-
Długoterminowe zobowiązania finansowe	30 325	24 286	24 487	-	-	-	-	-	-
Przychody z działalności podstawowej	66 749	243 132	59 022	509	1 076	192	-	-	-
Amortyzacja	3 345	12 608	3 158	40	49	5	-	-	-
Przychody odsetkowe	48	831	236	22	133	37	-	-	-
Koszty odsetkowe	542	2 419	685	-	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy	676	(1 211)	299	-	29	14	-	-	-
Całkowite dochody, w tym:	(106)	(6 459)	32	(72)	27	26	(4)	(15)	(5)
Wynik finansowy netto, w tym:	(64)	(5 817)	22	(72)	27	26	(4)	(15)	(5)
Wynik finansowy netto z działalności kontynuowanej	(64)	(5 817)	22	(72)	27	26	(4)	(15)	(5)
Wynik finansowy netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody	(42)	(642)	10	-	-	-	-	-	-

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

9.17 Aktywa finansowe

Ze względu na zmianę celu wykorzystania aktywów od 1 stycznia 2015 roku dokonano przeklasyfikowania części aktywów wykazywanych do tej pory jako aktywa przeznaczone do sprzedaży do aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności. Wartość bilansowa aktywów na moment reklasyfikacji wynosiła 83 620 tys. zł. Wartość bilansowa na 31 marca 2015 roku wynosi 84 121 tys. zł.

W 2014 roku nie przeklasyfikowano instrumentów finansowych z grup wykazywanych w wartości godziwej do grup wykazywanych wg kosztu lub zamortyzowanego kosztu.

9.17.1. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą	20 435 452	19 983 689	19 914 955
Dłużne papiery wartościowe	20 435 452	19 983 689	19 914 955
Rządowe	20 253 435	19 796 986	19 689 094
Oprocentowanie stałe	19 017 786	18 555 389	18 492 590
Oprocentowanie zmienne	1 235 649	1 241 597	1 196 504
Pozostałe	182 017	186 703	225 861
Notowane na rynku regulowanym	61 131	63 909	103 393
Oprocentowanie stałe	61 131	63 909	103 393
Nienotowane na rynku regulowanym	120 886	122 794	122 468
Oprocentowanie zmienne	120 886	122 794	122 468
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, razem	20 435 452	19 983 689	19 914 955

Wartość godziwa instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności wynosiła na 31 marca 2015 roku 24 315 167 tys. zł (na 31 grudnia 2014 roku: 23 524 392 tys. zł).

9.17.2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą	3 211 516	2 982 164	1 986 363
Instrumenty kapitałowe	599 091	547 299	423 640
Notowane na rynku regulowanym	376 706	357 732	387 144
Nienotowane na rynku regulowanym	222 385	189 567	36 496
Instrumenty dłużne	2 612 425	2 434 865	1 562 723
Rządowe	2 171 228	1 922 939	1 080 770
Oprocentowanie stałe	2 067 030	1 868 605	979 410
Oprocentowanie zmienne	104 198	54 334	101 360
Pozostałe	441 197	511 926	481 953
Notowane na rynku regulowanym	205 291	272 564	241 452
Oprocentowanie stałe	163 265	221 413	199 582
Oprocentowanie zmienne	42 026	51 151	41 870
Nienotowane na rynku regulowanym	235 906	239 362	240 501
Oprocentowanie zmienne	235 906	239 362	240 501
Instrumenty, dla których nie można określić wartości godziwej	3 158	3 158	3 128
Instrumenty kapitałowe	3 158	3 158	3 128
Nienotowane na rynku regulowanym	3 158	3 158	3 128
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży, razem	3 214 674	2 985 322	1 989 491

9.17.3. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Instrumenty zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania	13 333 857	12 571 137	13 509 938
Instrumenty kapitałowe	1 982 861	1 482 597	1 637 215
Notowane na rynku regulowanym	1 942 273	1 443 739	1 612 519
Nienotowane na rynku regulowanym	40 588	38 858	24 696
Instrumenty dłużne	11 350 996	11 088 540	11 872 723
Rządowe	11 188 922	11 005 221	11 839 645
Oprocentowanie stałe	9 112 144	9 814 334	10 554 020
Oprocentowanie zmienne	2 076 778	1 190 887	1 285 625
Pozostałe	162 074	83 319	33 078
Notowane na rynku regulowanym	162 074	83 319	33 078
Oprocentowanie stałe	162 074	83 319	33 078
Instrumenty przeznaczone do obrotu	6 956 548	6 525 347	6 982 223
Instrumenty kapitałowe	4 719 502	4 463 405	4 886 169
Notowane na rynku regulowanym	1 608 776	1 572 464	2 249 654
Nienotowane na rynku regulowanym	3 110 726	2 890 941	2 636 515
Instrumenty dłużne	1 697 556	1 515 539	1 812 188
Rządowe	1 622 623	1 441 296	1 737 318
Oprocentowanie stałe	1 616 247	1 409 570	1 712 215
Oprocentowanie zmienne	6 376	31 726	25 103
Pozostałe	74 933	74 243	74 870
Nienotowane na rynku regulowanym	74 933	74 243	74 870
Oprocentowanie zmienne	74 933	74 243	74 870
Instrumenty pochodne	539 490	546 403	283 866
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu, razem	20 290 405	19 096 484	20 492 161

9.17.4. Pożyczki

Pożyczki	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Dłużne papiery wartościowe	2 955 217	2 990 555	2 079 436
Rządowe	22 686	35 146	25 132
Oprocentowanie stałe	22 686	35 146	25 132
Pozostałe	2 932 531	2 955 409	2 054 304
Notowane na rynku regulowanym	841	3 882	8 018
Oprocentowanie stałe	841	3 882	8 018
Nienotowane na rynku regulowanym	2 931 690	2 951 527	2 046 286
Oprocentowanie zmienne	2 931 690	2 951 527	2 046 286
Pozostałe, w tym:	13 234 245	11 703 926	12 065 682
- transakcje buy-sell-back	6 715 609	3 250 173	4 853 369
- lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	4 160 669 ¹⁾	6 143 781	5 357 593
- depozyty u cedentów	-	-	11
- pożyczki	2 357 967 ²⁾	2 309 972	1 854 709
Pożyczki, razem	16 189 462	14 694 481	14 145 118

¹⁾ Ponad 78% lokat terminowych w instytucjach kredytowych stanowią lokaty w złotych, a ponad 19% - lokaty w euro. Dla ponad 92% lokat termin zapadalności przypada przed końcem września 2015 roku.

²⁾ 100% pożyczek stanowią pożyczki zabezpieczone zastawami na akcjach, portfelach wierzytelności, a także na rachunkach bankowych, innych pożyczkach lub w inny sposób.

Na 31 marca 2015 roku wartość godziwa dłużnych papierów wartościowych wynosiła 3 023 835 tys. zł (na 31 grudnia 2014 roku: 3 091 685 tys. zł), natomiast wartość godziwa pożyczek 2 435 377 tys. zł (na 31 grudnia 2014 roku: 2 398 454 tys. zł). Wartość godziwa transakcji *buy-sell-back* i lokat terminowych w instytucjach kredytowych nie odbiegała istotnie od ich wartości bilansowych, ze względu na ich krótkoterminowy charakter.

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

W tabelach poniżej zaprezentowano zaangażowanie spółek Grupy PZU w dłużne papiery emitowane przez rządy inne niż RP, korporacje i jednostki samorządu terytorialnego. Instrumenty finansowe zakwalifikowane do portfeli utrzymywanych do terminu wymagalności oraz pożyczek zaprezentowano jako wyceniane w zamortyzowanym koszcie, natomiast instrumenty finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży i wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (zarówno zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, jak i przeznaczone do obrotu) zaprezentowano jako wyceniane w wartości godziwej.

Dłużne papiery emitowane przez rządy inne niż RP

Na 31 marca 2015 roku	Waluta	Sposób wyceny	Cena nabycia	Wycena bilansowa	Wycena w wartości godziwej	Odpis z tytułu utraty wartości
Bułgaria	EUR	w wartości godziwej	44 927	46 015	46 015	-
Bułgaria	EUR	w zamortyzowanym koszcie	8 203	8 316	8 343	-
Chorwacja	USD	w wartości godziwej	13 489	17 171	17 171	-
Chorwacja	EUR	w wartości godziwej	32 659	31 878	31 878	-
Chorwacja	EUR	w zamortyzowanym koszcie	11 165	11 416	11 441	-
Cypr	EUR	w wartości godziwej	20 663	21 817	21 817	-
Czarnogóra	EUR	w wartości godziwej	26 573	26 859	26 859	-
Francja	EUR	w wartości godziwej	39 542	38 632	38 632	-
Francja	CHF	w wartości godziwej	17 160	15 266	15 266	-
Islandia	USD	w wartości godziwej	24 745	32 090	32 090	-
Litwa	EUR	w wartości godziwej	432 118	469 200	469 200	-
Litwa	USD	w wartości godziwej	4 927	6 949	6 949	-
Litwa	EUR	w zamortyzowanym koszcie	44 956	44 922	47 593	-
Łotwa	EUR	w wartości godziwej	69 755	72 387	72 387	-
Łotwa	USD	w wartości godziwej	31 236	39 067	39 067	-
Łotwa	EUR	w zamortyzowanym koszcie	16 883	16 869	17 001	-
Meksyk	EUR	w wartości godziwej	32 635	34 385	34 385	-
Niemcy	EUR	w wartości godziwej	233 343	232 427	232 427	-
Rumunia	EUR	w wartości godziwej	124 150	136 921	136 921	-
Rumunia	RON	w wartości godziwej	17 163	17 867	17 867	-
Rumunia	USD	w wartości godziwej	15 631	22 148	22 148	-
Rumunia	EUR	w zamortyzowanym koszcie	11 035	11 230	11 206	-
Serbia	USD	w wartości godziwej	26 865	32 008	32 008	-

Na 31 marca 2015 roku	Waluta	Sposób wyceny	Cena nabycia	Wycena bilansowa	Wycena w wartości godziwej	Odpis z tytułu utraty wartości
Ukraina	USD	w wartości godziwej	1 589	1 572	1 572	-
Ukraina	UAH	w wartości godziwej	9 475	5 999	5 999	-
Ukraina	UAH	w zamortyzowanym koszcie	26 126 ¹⁾	6 482 ¹⁾	6 319	-
Ukraina	USD	w zamortyzowanym koszcie	13 814	16 203	16 218	-
Węgry	EUR	w wartości godziwej	135 476	136 097	136 097	-
Węgry	HUF	w wartości godziwej	271 095	278 040	278 040	-
Węgry	USD	w wartości godziwej	7 801	11 030	11 030	-
Węgry	EUR	w zamortyzowanym koszcie	9 085	9 214	9 270	-
pozostałe	EUR/USD	w wartości godziwej	42 792	47 366	47 366	-
pozostałe	EUR	w zamortyzowanym koszcie	2 724	2 727	2 718	-
Razem			1 819 800	1 900 570	1 903 300	-

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

Na 31 grudnia 2014 roku	Waluta	Sposób wyceny	Cena nabycia	Wycena bilansowa	Wycena w wartości godziwej	Odpis z tytułu utraty wartości
Bułgaria	EUR	w wartości godziwej	12 589	13 941	13 941	-
Chorwacja	USD	w wartości godziwej	13 489	15 555	15 555	-
Chorwacja	EUR	w zamortyzowanym koszcie	2 418	2 447	2 478	-
Cypr	EUR	w wartości godziwej	20 663	21 585	21 585	-
Islandia	USD	w wartości godziwej	24 745	29 246	29 246	-
Litwa	EUR	w wartości godziwej	61 935	68 565	68 565	-
Litwa	LTL	w wartości godziwej	436 696	458 145	458 145	-
Litwa	USD	w wartości godziwej	14 178	17 113	17 113	-
Litwa	EUR	w zamortyzowanym koszcie	12 964	14 050	15 380	-
Litwa	LTL	w zamortyzowanym koszcie	14 857	15 196	15 786	-
Łotwa	EUR	w wartości godziwej	66 277	70 051	70 051	-
Łotwa	USD	w wartości godziwej	31 236	35 048	35 048	-
Łotwa	EUR	w zamortyzowanym koszcie	1 631	1 679	1 781	-
Rumunia	EUR	w wartości godziwej	143 607	156 896	156 896	-
Rumunia	RON	w wartości godziwej	48 545	50 882	50 882	-
Rumunia	USD	w wartości godziwej	15 631	20 436	20 436	-
Turcja	USD	w wartości godziwej	449	477	477	-
Ukraina	USD	w wartości godziwej	1 458	1 663	1 663	-
Ukraina	UAH	w wartości godziwej	10 183	9 343	9 343	-
Ukraina	UAH	w zamortyzowanym koszcie	25 181 ¹⁾	9 231 ¹⁾	9 196	-
Ukraina	USD	w zamortyzowanym koszcie	23 692	25 916	25 785	-
Węgry	EUR	w wartości godziwej	17 308	20 230	20 230	-
Węgry	HUF	w wartości godziwej	160 882	163 499	163 499	-
Węgry	USD	w wartości godziwej	7 801	9 456	9 456	-
Węgry	EUR	w zamortyzowanym koszcie	570	655	721	-
pozostałe	EUR/USD	w wartości godziwej	53 492	59 279	59 279	-
Razem			1 222 477	1 290 584	1 292 537	-

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

Na dzień 31 marca 2014 roku	Waluta	Sposób wyceny	Cena nabycia	Wycena bilansowa	Wycena w wartości godziwej	Odpis z tytułu utruty wartości
Chorwacja	EUR	w wartości godziwej	142	136	136	-
Chorwacja	EUR	w zamortyzowanym koszcie	1 225	1 227	1 228	-
Chorwacja	USD	w wartości godziwej	22 626	23 017	23 017	-
Islandia	USD	w wartości godziwej	31 362	32 375	32 375	-
Litwa	EUR	w wartości godziwej	14 319	14 966	14 966	-
Litwa	EUR	w zamortyzowanym koszcie	75 112	77 039	80 384	-
Litwa	LTL	w wartości godziwej	3 560	3 666	3 666	-
Litwa	LTL	w zamortyzowanym koszcie	85 493	86 948	89 346	-
Litwa	USD	w wartości godziwej	14 495	15 156	15 156	-
Łotwa	EUR	w wartości godziwej	59	60	60	-
Łotwa	USD	w wartości godziwej	35 960	34 425	34 425	-
Niemcy	EUR	w wartości godziwej	171 246	169 689	169 689	-
Rumunia	EUR	w wartości godziwej	277 345	282 667	282 667	-
Rumunia	RON	w wartości godziwej	174 989	179 075	179 075	-
Rumunia	USD	w wartości godziwej	27 985	28 800	28 800	-
Słowenia	EUR	w wartości godziwej	83 589	103 384	103 384	-
Słowenia	USD	w wartości godziwej	12 791	13 233	13 233	-
Turcja	USD	w wartości godziwej	33 837	33 425	33 425	-
Ukraina	UAH	w wartości godziwej	1 881	1 687	1 687	-
Ukraina	USD	w wartości godziwej	2 969	2 909	2 909	-
Ukraina	UAH	w zamortyzowanym koszcie	24 695 ¹⁾	8 012 ¹⁾	8 222 ¹⁾	-
Ukraina	USD	w zamortyzowanym koszcie	18 618	17 120	16 648	-
Węgry	EUR	w wartości godziwej	42 638	44 742	44 742	-
Węgry	EUR	w zamortyzowanym koszcie	2 845	2 912	2 987	-
Węgry	HUF	w wartości godziwej	27 916	27 538	27 538	-
Węgry	USD	w wartości godziwej	23 992	24 400	24 400	-
Pozostałe	EUR/USD	w wartości godziwej	57 363	62 229	62 229	-
Razem			1 269 052	1 290 837	1 296 394	

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

Wszystkie dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy inne niż RP, które wyceniono w wartości godziwej lub dla których zaprezentowano wartość godziwą (zaklasyfikowane do portfela utrzymywanych do terminu wymagalności) znajdują się w Poziomie I hierarchii wartości godziwej.

9.17.6. Dłużne papiery emitowane przez korporacje oraz jednostki samorządu terytorialnego

Na 31 marca 2015 roku	Sposób wyceny	Cena nabycia	Wycena bilansowa	Wycena w wartości godziwej	Odpis z tytułu utruty wartości
Spółki Indeksu WIG - Banki	w wartości godziwej	207 496	204 417	204 417	-
	w zamortyzowanym koszcie	1 616 283	1 626 206	1 686 317	-
Spółki indeksu WIG - Paliwa	w wartości godziwej	303 226	310 686	310 686	-
	w zamortyzowanym koszcie	700 000	706 425	721 466	-
Spółki Indeksu WIG - Chemia	w zamortyzowanym koszcie	1 211	1 174	1 193	-
Spółki Indeksu WIG - Energia	w zamortyzowanym koszcie	380 000	384 371	364 601	-
Banki krajowe nienotowane	w zamortyzowanym koszcie	20 000	20 555	23 582	-
Banki zagraniczne	w wartości godziwej	23 713	23 252	23 252	-
	w zamortyzowanym koszcie	72 778	72 252	77 212	-
Banki hipoteczne	w wartości godziwej	41 983	42 026	42 026	-
Samorządy krajowe	w wartości godziwej	45 632	59 706	59 706	-
	w zamortyzowanym koszcie	50 000	50 055	58 540	-
Pozostałe	w wartości godziwej	38 703	38 117	38 117	-
	w zamortyzowanym koszcie	62 704	62 692	63 315	-
Spółki Indeksu WIG - Surowce - objęte odpisami	w zamortyzowanym koszcie	200 000	190 818	204 324	10 144
Pozostałe - objęte pełnymi odpisami	w wartości godziwej	11 630	-	-	11 630
Banki zagraniczne - objęte pełnymi odpisami	w zamortyzowanym koszcie	1 142	-	-	1 142
Razem		3 776 501	3 792 752	3 878 754	22 916

Na 31 grudnia 2014 roku	Sposób wyceny	Cena nabycia	Wycena bilansowa	Wycena w wartości godziwej	Odpis z tytułu utruty wartości
Spółki Indeksu WIG - Banki	w wartości godziwej	184 224	190 676	190 676	-
	w zamortyzowanym koszcie	1 616 283	1 630 862	1 711 036	-
Spółki indeksu WIG - Paliwa	w wartości godziwej	303 226	314 558	314 558	-
	w zamortyzowanym koszcie	700 000	700 746	715 642	-
Spółki Indeksu WIG - Chemia	w zamortyzowanym koszcie	1 211	1 236	1 229	-
Spółki Indeksu WIG - Energia	w zamortyzowanym koszcie	400 000	401 778	399 721	-
Banki krajowe nienotowane	w zamortyzowanym koszcie	20 000	20 271	23 594	-
Banki zagraniczne	w wartości godziwej	23 600	24 081	24 081	-
	w zamortyzowanym koszcie	76 359	77 813	82 944	-
Banki hipoteczne	w wartości godziwej	41 983	42 623	42 623	-
Samorządy krajowe	w wartości godziwej	45 632	58 608	58 608	-
	w zamortyzowanym koszcie	50 000	52 504	60 884	-
Pozostałe	w wartości godziwej	38 427	38 942	38 942	-
	w zamortyzowanym koszcie	62 751	63 760	64 409	-
Spółki Indeksu WIG - Surowce - objęte odpisami	w zamortyzowanym koszcie	200 000	193 142	201 339	10 144
Pozostałe - objęte pełnymi odpisami	w wartości godziwej	11 630	-	-	11 630
Banki zagraniczne - objęte pełnymi odpisami	w zamortyzowanym koszcie	1 142	-	-	1 142
Razem		3 776 468	3 811 600	3 930 288	22 916

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

9.17.7. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne - aktywa	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Instrumenty pochodne związane ze stopą procentową	470 619	506 919	246 566
Instrumenty nienotowane (<i>OTC</i>), w tym:	470 619	506 919	246 566
- kontrakty terminowe	4 628	7 203	6 171
- transakcje <i>SWAP</i>	465 991	499 716	240 395
Instrumenty pochodne związane z kursami walut	30 771	14 975	8 263
Instrumenty notowane, w tym:	-	-	2 723
- opcje <i>call</i> (zakup)	-	-	1 912
- opcje <i>put</i> (sprzedaż)	-	-	811
Instrumenty nienotowane (<i>OTC</i>), w tym:	30 771	14 975	5 540
- kontrakty terminowe	5 391	720	5 426
- transakcje <i>SWAP</i>	24 710	13 016	114
- opcje <i>call</i> (zakup)	669	994	-
- opcje <i>put</i> (sprzedaż)	1	245	-
Instrumenty pochodne związane z cenami papierów wartościowych i towarów	38 100	24 509	29 037
Instrumenty notowane, w tym:	9 188	1 843	11 384
- kontrakty terminowe	8 260	-	11 384
- opcje <i>call</i> (zakup)	928	1 843	-
Instrumenty nienotowane (<i>OTC</i>), w tym:	28 912	22 666	17 653
- opcje <i>call</i> (zakup)	28 912	22 666	17 653
Instrumenty pochodne - aktywa, razem	539 490	546 403	283 866

Instrumenty pochodne - zobowiązania	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Instrumenty pochodne związane ze stopą procentową	591 975	556 426	274 982
Instrumenty notowane, w tym:	20 788	-	-
- kontrakty terminowe	20 788	-	-
Instrumenty nienotowane (<i>OTC</i>), w tym:	571 187	556 426	274 982
- kontrakty terminowe	4 223	5 735	16 977
- transakcje <i>SWAP</i>	566 964	550 691	258 005
Instrumenty pochodne związane z kursami walut	5 626	57 782	2 192
Instrumenty notowane, w tym:	-	9 516	-
- kontrakty terminowe	-	9 516	-
Instrumenty nienotowane (<i>OTC</i>), w tym:	5 626	48 266	2 192
- kontrakty terminowe	82	15 633	1 676
- transakcje <i>SWAP</i>	5 544	32 633	516
Instrumenty pochodne związane z cenami papierów wartościowych i towarów	120	11 636	3 962
Instrumenty notowane, w tym:	120	9 516	3 962
- kontrakty terminowe	120	9 516	3 962
Instrumenty nienotowane (<i>OTC</i>), w tym:	-	2 120	-
- kontrakty terminowe	-	2 120	-
Instrumenty pochodne - zobowiązania, razem	597 721	625 844	281 136

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

Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych zostały zaprezentowane w punktach 16 i 24.5.

9.17.9. Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

Informacje o zmianie klasyfikacji aktywów finansowych zaprezentowano w punkcie 9.17.

9.18 Wartość godziwa

9.18.1. Opis technik wyceny

9.18.1.1. Dłużne papiery wartościowe

Wartości godziwe dłużnych papierów wartościowych określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań na aktywnym rynku, a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu modeli wyceny odnoszonych do publikowanych notowań instrumentów finansowych, stóp procentowych i indeksów giełdowych.

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

9.18.1.2. Kapitałowe aktywa finansowe

Wartości godziwe kapitałowych aktywów finansowych określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań na aktywnym rynku.

Wartości godziwe jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych określa się według wartości jednostki uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Wycena ta odzwierciedla udział Grupy PZU w aktywach netto tych funduszy.

9.18.1.3. Instrumenty pochodne

Dla instrumentów pochodnych notowanych na aktywnym rynku za wartość godziwą przyjmuje się cenę zamknięcia notowań na dzień bilansowy.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. *forward*) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS (ang. *interest rate swap*) określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stopy procentowe z krzywych dochodowości przypisanych do danego typu instrumentu finansowego i waluty, konstruowanych na podstawie dostępnych danych rynkowych.

Wartość godziwa opcji związanych z lokatami strukturyzowanymi określana jest na podstawie wycen podawanych przez wystawców tych opcji, z uwzględnieniem weryfikacji tych wycen przeprowadzanej przez spółki Grupy PZU, w oparciu o posiadane własne modele wyceny.

9.18.1.4. Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta

Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta wyceniane są zgodnie z wartością godziwą aktywów stanowiących pokrycie zobowiązań funduszu kapitałowego powiązanego z danym kontraktem inwestycyjnym.

9.18.1.5. Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych

Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych wyceniane są zgodnie z wartością godziwą składników majątku funduszu inwestycyjnego (wg udziału w aktywach netto funduszu inwestycyjnego).

9.18.2. Hierarchia wartości godziwej

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

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

- instrumenty pochodne inne niż notowane na giełdach;
 - jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych;
 - zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych;
 - kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta.
- Poziom III – aktywa, których wycena opiera się na danych wejściowych niemożliwych do zaobserwowania na rynkach (dane wejściowe nieobserwowalne).

W sytuacji gdy do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań używane są dane wejściowe klasyfikowane do różnych poziomów hierarchii wartości godziwej, wyceniany składnik przypisuje się do najniższego poziomu, z którego pochodzą dane wejściowe, mające istotny wpływ na całość wyceny.

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej na 31 marca 2015	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem
Aktywa				
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	2 681 346	530 170	-	3 211 516
Instrumenty kapitałowe	376 706	222 385	-	599 091
Dłużne papiery wartościowe	2 304 640	307 785	-	2 612 425
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania	13 263 439	70 418	-	13 333 857
Instrumenty kapitałowe	1 942 296	40 565	-	1 982 861
Dłużne papiery wartościowe	11 321 143	29 853	-	11 350 996
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu	3 240 587	3 715 961	-	6 956 548
Instrumenty kapitałowe	1 608 776	3 110 726	-	4 719 502
Dłużne papiery wartościowe	1 622 623	74 933	-	1 697 556
Instrumenty pochodne	9 188	530 302	-	539 490
Zobowiązania				
Instrumenty pochodne	20 908	576 813	-	597 721
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	-	1 098 437	-	1 098 437
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	-	540 945	-	540 945

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej na 31 grudnia 2014	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem
Aktywa				
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	2 523 930	458 234	-	2 982 164
Instrumenty kapitałowe	357 732	189 567	-	547 299
Dłużne papiery wartościowe	2 166 198	268 667	-	2 434 865
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania	12 503 393	67 744	-	12 571 137
Instrumenty kapitałowe	1 444 157	38 440	-	1 482 597
Dłużne papiery wartościowe	11 059 236	29 304	-	11 088 540
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu	2 990 261	3 535 086	-	6 525 347
Instrumenty kapitałowe	1 572 464	2 890 941	-	4 463 405
Dłużne papiery wartościowe	1 415 953	99 586	-	1 515 539
Instrumenty pochodne	1 844	544 559	-	546 403
Zobowiązania				
Instrumenty pochodne	19 032	606 812	-	625 844
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	-	856 865	-	856 865
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	-	587 267	-	587 267

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

9.18.3. Przesunięcia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej

W przypadku zmiany sposobu wyceny aktywów lub zobowiązań, wynikających np. z utraty (lub uzyskania) dostępności notowań obserwowanych na aktywnym rynku przenosi się takie aktywa lub zobowiązania pomiędzy Poziomami I i II.

Zarówno w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku, jak i w 2014 roku nie wystąpiły istotne przeniesienia pomiędzy Poziomem I i II.

Składniki aktywów lub zobowiązań są przenoszone pomiędzy poziomami II i III (odpowiednio między poziomami III i II) gdy:

- następuje zmiana modelu wyceny będąca efektem zastosowania nowych czynników nieobserwowalnych (odpowiednio obserwowalnych) lub
- dotychczas stosowane czynniki, których wpływ na wycenę jest istotny przestają być (odpowiednio stają się) obserwowalne na aktywnym rynku.

Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej dokonywane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego wg wartości na ten dzień.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku nie zmieniono sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, których wartość jest istotna z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

9.19 Największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów niefinansowych a jego aktualne wykorzystanie

Na 31 marca 2015 roku, 31 grudnia 2014 roku i na 31 marca 2014 roku w przypadku jednej nieruchomości inwestycyjnej (o wartości bilansowej 2 822 tys. zł) jej aktualne wykorzystanie nie było największym i najlepszym wykorzystaniem, jednakże wycena bilansowa uwzględnia jej największe i najlepsze wykorzystanie.

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

9.20 Należności, w tym należności z tytułu umów ubezpieczeniowych

Należności, w tym należności z tytułu umów ubezpieczeniowych - wartość bilansowa	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich, w tym:	1 732 519	1 710 083	1 433 772
- należności od ubezpieczających	1 572 687	1 557 003	1 296 078
- należności od pośredników ubezpieczeniowych	131 643	127 271	113 352
- inne należności	28 189	25 809	24 342
Należności z tytułu reasekuracji	39 851	28 682	36 124
Inne należności	1 860 975	1 330 048	1 922 562
Należności, w tym należności z tytułu umów ubezpieczeniowych (netto)	3 633 345	3 068 813	3 392 458

Zarówno na 31 marca 2015 roku, 31 grudnia 2014 roku, jak i na 31 marca 2014 roku wartość godziwa należności nie odbiegała istotnie od ich wartości bilansowej, głównie ze względu na ich krótkoterminowy charakter oraz politykę tworzenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

9.20.1. Inne należności

Inne należności	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Należności od budżetu, inne niż z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	52 538	153 174	15 431
Należności od Metro Projekt sp. z o.o.	109 478	109 478	83 203
Rozliczenia przewencyjne	55 512	64 647	54 949
Należności z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego	10 115	9 081	7 154
Należności z tytułu transakcji na papierach wartościowych i depozytów zabezpieczających	1 408 774	758 394	1 633 399
Należności z tytułu dostaw i usług	125 238	117 242	88 213
Należności z tytułu likwidacji bezpośredniej w imieniu innych zakładów ubezpieczeń	49 252	34 086	-
Należność z tytułu wpłat na zakup akcji	-	20 890	-
Pozostałe	50 068	63 056	40 213
Inne należności, razem	1 860 975	1 330 048	1 922 562

Kwestie związane z należnościami od Metro Projekt sp. z o.o. zostały opisane w punkcie 23.6.

W pozycji „Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych i depozytów” wykazywane są należności związane z zawartymi, lecz nierozliczonymi transakcjami dotyczącymi instrumentów finansowych.

9.21 Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych

Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Rezerwa składek	291 219	302 173	208 337
Rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	-	-	15
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia, w tym:	318 538	296 900	178 819
- na szkody zgłoszone	259 680	228 795	135 058
- na szkody niezgłoszone (IBNR)	36 970	46 259	24 723
- na koszty likwidacji szkód	21 888	21 846	19 038
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	162 027	154 042	145 311
Rezerwa na premie i rabaty	-	-	11
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych, razem	771 784	753 115	532 493

9.22 Utrata wartości aktywów finansowych i należności

Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w okresie 1 stycznia - 31 marca 2015	Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	Utworzenie odpisów, ujęte w rachunku zysków i strat	Rozwiązanie odpisów ujęte w rachunku zysków i strat	Usunięcie odpisów z ksiąg rachunkowych (sprzedaż, spisanie, itp.)	Różnice kursowe	Inne zmiany odpisów	Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	158 163	-	-	-	(291)	-	157 872
Instrumenty kapitałowe	158 163	-	-	-	(291)	-	157 872
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	1 235	-	-	-	(49)	-	1 186
Instrumenty dłużne	1 235	-	-	-	(49)	-	1 186
Pożyczki	25 020	935	-	-	(65)	-	25 890
Dłużne papiery wartościowe	10 144	-	-	-	-	-	10 144
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	-	935	-	-	(42)	-	893
Pożyczki	14 876	-	-	-	(23)	-	14 853
Należności łącznie z należnościami z tytułu umów ubezpieczeniowych	593 647	42 676	(29 862)	(153)	(1 712)	(1 906)	602 690
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	565 901	41 618	(27 668)	(33)	(1 386)	5	578 437
Należności z tytułu reasekuracji	5 021	454	(2 112)	-	-	-	3 363
Inne należności	22 725	604	(82)	(120)	(326)	(1 911)	20 890
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	17 531	1 487	(1 540)	-	-	-	17 478
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	-	1 364	-	-	(62)	-	1 302
Razem	795 596	46 462	(31 402)	(153)	(2 179)	(1 906)	806 418

Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w roku zakończonym 31 grudnia 2014	Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	Utworzenie odpisów, ujęte w rachunku zysków i strat	Rozwiązanie odpisów ujęte w rachunku zysków i strat	Usunięcie odpisów z ksiąg rachunkowych (sprzedaż, spisanie, itp.)	Różnice kursowe	Zmiana składu grupy	Inne zmiany odpisów ²⁾	Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	154 899	3 945	-	-	(681)	-	-	158 163
Instrumenty kapitałowe	154 899	3 945	-	-	(681)	-	-	158 163
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	1 202	-	-	-	33	-	-	1 235
Instrumenty dłużne	1 202	-	-	-	33	-	-	1 235
Pożyczki	24 725	10 242	-	-	86	-	(10 033)	25 020
Dłużne papiery wartościowe	-	10 144	-	-	-	-	-	10 144
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	9 797	-	-	-	100	-	(9 897)	-
Pożyczki	14 928	98	-	-	(14)	-	(136)	14 876
Należności łącznie z należnościami z tytułu umów ubezpieczeniowych	651 579	66 974	(128 024)	(4 269)	(3 216)	13 273	(2 670)	593 647
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	597 608	58 748	(94 279)	(1 418)	(2 616)	10 143	(2 285)	565 901
Należności z tytułu reasekuracji	4 619	5 319	(4 938)	-	-	21	-	5 021
Inne należności	49 352	2 907	(28 807) ¹⁾	(2 851)	(600)	3 109	(385)	22 725
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	4 828	21 880	(9 178)	-	1	-	-	17 531
Razem	837 233	103 041	(137 202)	(4 269)	(3 777)	13 273	(12 703)	795 596

¹⁾ W tym rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności w kwocie 26 275 tys. zł dotyczącej pożyczki zabezpieczonej hipotecznie, udzielonej spółce Metro-Projekt sp. z o.o., opisanej w punkcie 23.6.

²⁾ W pozycji przedstawiono przeniesienie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów PZU Lietuva do aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku z transakcją opisaną w punkcie 24.6.

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

9.23 Inne aktywa

Inne aktywa	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Rozliczenia z tytułu reasekuracji	60 110	79 010	49 280
Odroczone koszty informatyczne	27 268	25 963	23 129
Zapasy	110 078	84 762	120 184
Pozostałe składniki aktywów	94 191	45 515	37 963
Inne aktywa, razem	291 647	235 250	230 556

9.24 Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży wg klasyfikacji przed przeniesieniem	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Grupy przeznaczone do sprzedaży	180 243	188 747	-
Aktywa	409 767	440 761	-
Wartości niematerialne	4 935	4 745	-
Rzeczowe aktywa trwałe	6 608	6 864	-
Aktywa finansowe	312 948	342 639	-
Należności, w tym należności z tytułu umów ubezpieczeniowych	30 446	32 106	-
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	20 167	19 864	-
Szacowane regresy	6 412	6 988	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 632	1 591	-
Odroczone koszty akwizycji	14 859	15 399	-
Rozliczenia międzyokresowe	1 304	2 216	-
Inne aktywa	-	2	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	10 456	8 347	-
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	229 524	252 014	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	205 542	215 057	-
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 877	1 464	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	106	-	-
Inne zobowiązania	21 999	35 493	-
Inne aktywa przeznaczone do sprzedaży	154 769	165 849	193 557
Rzeczowe aktywa trwałe	53 129	51 534	53 212
Nieruchomości inwestycyjne	101 640	114 315	140 345
Aktywa i grupy aktywów przeznaczone do sprzedaży	564 536	606 610	193 557
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	229 524	252 014	-

W pozycji „Grupy przeznaczone do sprzedaży” zaprezentowano aktywa i zobowiązania PZU Lietuva, które zostaną sprzedane w transakcji opisanej w punkcie 24.6. Cena sprzedaży akcji PZU Lietuva jest wyższa niż wartość aktywów netto przeznaczonych do sprzedaży, dlatego nie przeszacowano ich do wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

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

9.25 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	18 543 071	18 410 647	16 581 555
Rezerwa składek	5 388 342	5 133 390	4 718 316
Rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	30 328	19 257	9 180
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	7 156 410	7 258 764	6 025 446
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	5 966 013	5 997 595	5 826 199
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	1 978	1 641	2 414
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	22 073 334	21 756 238	21 333 107
Rezerwa składek	94 411	97 456	97 249
Rezerwa ubezpieczeń na życie	16 300 538	16 281 625	16 136 550
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	531 318	511 587	524 361
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	690	650	809
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	428 956	439 364	463 809
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	4 717 421	4 425 556	4 110 329
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, razem	40 616 405	40 166 885	37 914 662

9.26 Kontrakty inwestycyjne

Kontrakty inwestycyjne - wartość bilansowa	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Kontrakty inwestycyjne o gwarantowanych i ustalonych warunkach	412 670	520 840	677 104
- wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	412 670	520 840	677 104
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	540 945	587 267	791 014
Kontrakty inwestycyjne - wartość bilansowa, razem	953 615	1 108 107	1 468 118

9.27 Inne rezerwy

Zmiana stanu innych rezerw w okresie 1 stycznia - 31 marca 2015	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Połączenia jednostek	Różnice kursowe	Stan na koniec okresu
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	9 354	-	(3 645)	-	-	-	5 709
Rezerwa na rozliczenia z tytułu koasekuracji	-	23 471	-	-	-	-	23 471
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	781	27	-	-	-	-	808
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	119 551	2	-	-	-	-	119 553
Rezerwa na koszty zamknięcia projektu Graphtalk	22 668	79	-	-	-	-	22 747
Rezerwa z tytułu zwrotu przez PTE do ZUS nienależnych provizji	7 234	-	-	-	-	-	7 234
Pozostałe	31 618	4 009	(2 517)	(306)	1 594	(453)	33 945
Inne rezerwy, razem	191 206	27 588	(6 162)	(306)	1 594	(453)	213 467

Zmiana stanu innych rezerw w roku zakończonym 31 grudnia 2014	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Połączenia jednostek	Różnice kursowe	Stan na koniec okresu
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	-	17 687	(8 333)	-	-	-	9 354
Rezerwy utworzone na potencjalne zobowiązania z tytułu inwestycji dotyczących CLSIOR	916	-	-	(916)	-	-	-
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	3 075	289	-	(2 583)	-	-	781
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	119 549	2	-	-	-	-	119 551
Rezerwa na koszty zamknięcia projektu Graphtalk	50 944	509	-	(28 785)	-	-	22 668
Rezerwa z tytułu zwrotu przez PTE do ZUS nienależnych provizji	7 401	-	(167)	-	-	-	7 234
Pozostałe	11 021	14 878	(4 506)	(2 489)	12 522	192	31 618
Inne rezerwy, razem	192 906	33 365	(13 006)	(34 773)	12 522	192	191 206

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

Pozycję „Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK” wyjaśniono w punktach 23.2 i 23.3.

9.28 Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych

3 lipca 2014 roku PZU (poprzez spółkę zależną PZU Finance AB (publ.)) wyemitował pięcioletnie euroobligacje na kwotę 500 000 tys. euro (nominał jednej obligacji to 100 tys. euro).

Obligacje są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 1,375% w skali roku, a kupon jest płacony raz w roku (3 lipca).

Wycena zobowiązań z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	31 marca 2015	31 grudnia 2014
Wartość bilansowa	2 048 883	2 127 527
Wartość godziwa oszacowana za pomocą modelu	2 113 920	2 180 294

Zobowiązania PZU Finance AB (publ.) wynikające z obligacji zostały zabezpieczone gwarancją udzieloną przez PZU, która obejmuje całość zobowiązań emitenta wynikających z emisji (w tym zobowiązanie do zapłaty wartości nominalnej obligacji oraz odsetek od obligacji) udzieloną na rzecz wszystkich obligatariuszy. Nie określono maksymalnej wartości gwarancji, wygasającej wraz z wygaśnięciem roszczeń obligatariuszy wobec PZU Finance AB (publ.).

9.29 Inne zobowiązania

Inne zobowiązania	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Koszty do zapłacenia	653 786	743 655	537 324
Zarachowane koszty prowizji agencyjnej	252 972	250 867	219 180
Zarachowane koszty wynagrodzeń	105 568	131 759	95 848
Zarachowane koszty reasekuracji	159 425	214 268	128 677
Zarachowane nagrody dla pracowników	78 245	94 558	66 944
Pozostałe	57 576	52 203	26 675
Przychody pobierane z góry	44 502	33 374	23 043
Pozostałe zobowiązania	11 788 836	8 584 248	10 230 332
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	714 476	686 714	658 438
Zobowiązania z tytułu reasekuracji	121 498	94 384	95 334
Zobowiązania z tytułu transakcji <i>sell-buy-back</i>	7 581 364	4 411 497	5 754 399
Zobowiązania z tytułu kredytów	231 290	219 452	234 200
Zobowiązania z tytułu pożyczek	12 103	53 952	-
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	1 098 437	856 865	1 009 451
Zobowiązania wobec budżetu inne niż z tytułu podatku dochodowego	39 609	30 001	26 423
Rozrachunki publiczno-prawne	41 262	25 701	34 333
Zobowiązania wobec pracowników	12 757	13 106	2 153
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	10 300	11 794	8 894
Zobowiązania wobec KGSP i OSP	21 944	3 533	20 756
Zobowiązania z tytułu transakcji na instrumentach finansowych	1 712 743	444 089	2 175 143
Zobowiązania wobec akcjonariuszy PZU z tytułu dywidend	3 137	1 471 120	3 317
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	90 433	89 787	72 997
Oszacowane zobowiązania pozaubezpieczeniowe	56 273	133 359	34 019
Pozostałe	41 210	38 894	100 475
Inne zobowiązania, razem	12 487 124	9 361 277	10 790 699

9.30 Informacja dodatkowa do pozostałych wpływów i wydatków operacyjnych

Pozostałe wpływy operacyjne	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Rachunki przejściowe obejmujące nierozliczone wpłaty uczestników funduszy w ramach programów PPE, IKE oraz IP	136 052	78 042
Wpływy z podstawowej działalności spółek nieubezpieczeniowych	137 575	125 872
Zwroty podatków (m. in. CIT, VAT)	123 603	79 291
Pozostałe	84 896	55 445
Razem	482 126	338 650

Pozostałe wydatki operacyjne	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Rachunki przejściowe obejmujące nierozliczone wpłaty uczestników funduszy w ramach programów PPE, IKE oraz IP	133 432	79 037
Zwroty składek brutto	119 687	113 938
Wydatki z podstawowej działalności spółek nieubezpieczeniowych	167 356	132 478
Podatki	35 038	108 822
Pozostałe	107 656	74 322
Razem	563 169	508 597

10. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa i zobowiązania warunkowe	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Aktywa warunkowe, w tym:	20 570	20 976	27 887
- otrzymane gwarancje i poręczenia	20 570	20 976	21 259
- pozostałe	-	-	6 628
Zobowiązania warunkowe	336 329	265 709	131 012
- udzielone poręczenia i gwarancje	6 058	7 133	5 147
- roszczenia ubezpieczeniowe sporne	243 289	185 109	87 534
- inne roszczenia sporne	55 457	36 264	19 912
- pozostałe, w tym:	31 525	37 203	18 419
- potencjalne zobowiązania wynikające z umów kredytowych zawartych przez Grupę Armatura	28 527	34 115	18 018

11. Komentarz do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Składki przypisane brutto w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku wyniosły 4 680 827 tys. zł wobec 4 353 979 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (+7,5%). Wzrost sprzedaży dotyczył przede wszystkim:

- operacji za granicą (+209 057 tys. zł), w tym głównie dzięki składce zebranej przez zakupione w 2014 roku spółki;
- składki regularnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych (+30 695 tys. zł) głównie w wyniku rozwoju ubezpieczeń grupowych ochronnych (wzrost średniej składki i liczby ubezpieczonych, w tym wysoki poziom nowej sprzedaży);
- działalności w ubezpieczeniach zdrowotnych zawieranych w formie grupowej (nowi klienci w ubezpieczeniach ambulatoryjnych oraz sprzedaż wariantów produktu lekowego);
- ubezpieczeń komunikacyjnych w segmencie klienta masowego (+81 077 tys. zł) głównie dzięki składce zebranej przez Link4;

- ubezpieczeń komunikacyjnych AC w segmencie klienta korporacyjnego w związku ze znacznym wzrostem liczby ubezpieczeń przy spadku średniej składki;
- przypisu składki w ubezpieczeniach rolnych głównie budynków gospodarczych.

Jednocześnie odnotowano spadek składki przypisanej brutto w:

- ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej oraz od ognia i innych szkód majątkowych w segmencie klienta korporacyjnego, w efekcie finalizacji kilku dużych przetargów i zawarcia umów na ubezpieczenie 2015 roku w grudniu 2014 roku;
- indywidualnych produktach inwestycyjnych w kanale *bancassurance*.

Dochody z działalności lokacyjnej (łącznie z kontraktami inwestycyjnymi tj. kontraktami, które nie zawierają znaczącego ryzyka ubezpieczeniowego) za I kwartał 2015 roku oraz I kwartał 2014 roku wyniosły odpowiednio 951 033 tys. zł oraz 542 647 tys. zł i wzrosły głównie na skutek wyższej wyceny instrumentów kapitałowych (indeks WIG wzrósł w I kwartale 2015 roku o 5,2%, podczas gdy w porównywalnym okresie roku ubiegłego jedynie o 2,1%).

Wzrost odszkodowań i świadczeń netto (z uwzględnieniem zmiany stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) o 381 692 tys. zł (+14,3%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikał w szczególności z:

- wyższej szkodowości w produktach ochronnych w efekcie silnego wzrostu w stosunku do ubiegłego roku częstości zgonów (potwierzonego danymi GUS);
- zwiększenia rezerw matematycznych w produktach typu *unit-linked* na skutek lepszych wyników z działalności inwestycyjnej, co przy jednoczesnej wyższej wycenie lokat nie miało wpływu na wyniki Grupy PZU;
- wyższej szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych jako efekt wzrostu średniej szkody.

Z kolei, na spadek powyższej kategorii odszkodowań i świadczeń netto miała wpływ niższa szkodowość w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych w grupie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej ogólnej oraz różnych ryzyk finansowych jako efekt niższego poziomu rezerw na roszczenia z lat ubiegłych.

Koszty akwizycji za I kwartał 2015 roku wzrosły o 45 482 tys. zł (+9,0%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost ten był w szczególności rezultatem:

- wyższego poziomu prowizji – efekt zmian stawek prowizyjnych w kanale brokerskim oraz pośrednich kosztów akwizycji (konkursy, nadprowizje) ze względu na podjęte działania około-sprzedażowe w kanale multiagencyjnym w segmencie klienta masowego;
- rosnącego portfela produktów ochronnych, w tym wysokiej nowej sprzedaży umów i dosprzedaży ubezpieczeń dodatkowych oraz dalszego wzrostu udziału w portfelu kanałów brokerskiego i agencyjnego;
- konsolidacji nabytych w 2014 roku spółek ubezpieczeniowych.

Równocześnie na spadek pozycji kosztów akwizycji wpłynął:

- wyższy poziom kosztów odroczonego w czasie (efekt zawarcia w latach ubiegłych umów wieloletnich) w segmencie klienta korporacyjnego;
- wycofanie z oferty produktu oszczędnościowego z elementem ochronnym o składce regularnej Plan na Życie oraz niższa sprzedaż w kanale *bancassurance*.

Wzrost kosztów administracyjnych o 73 933 tys. zł (+22,1%) w głównej mierze wynikał z:

- wyższych kosztów związanych z wdrożeniem strategii 3.0 dotyczącej rozwoju kluczowych obszarów Grupy PZU tj. Obszaru Klienta Detalicznego i Korporacyjnego, PZU Zdrowie, dystrybucji oraz wsparcia operacyjnego;
- włączenia do wyników Grupy PZU kosztów administracyjnych ponoszonych przez nowo nabyte spółki ubezpieczeniowe.

Jednocześnie odnotowano pozytywny efekt w porównaniu do roku ubiegłego w segmencie ubezpieczeń emerytalnych na skutek wyższych kosztów w 2014 roku związanych z dopłatą do Funduszu Gwarancyjnego (ustawowy wzrost wymaganego poziomu środków z 0,1% do 0,3% wartości aktywów netto („WAN”) OFE).

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku spadło o 108 557 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną przyczyną zmiany było zwiększenie pozostałych kosztów operacyjnych nowo zakupionych spółek, w tym głównie z tytułu amortyzacji wartości

niematerialnych zidentyfikowanych w wyniku transakcji przejęcia spółek ubezpieczeniowych i medycznych oraz wyższe wydatki związane z działalnością prewencyjną.

Wynik na działalności finansowej (pozycja koszty finansowe) w I kwartale 2015 roku był dodatni i wyniósł 59 993 tys. zł (-32 198 tys. zł w porównywalnym okresie roku ubiegłego) na skutek ujęcia dodatnich różnic kursowych od własnych dłużnych papierów wartościowych denominowanych w euro.

Zysk z działalności operacyjnej za I kwartał 2015 roku wyniósł 1 094 029 tys. zł i był wyższy o 82 348 tys. zł (+8,1%) w stosunku do wyniku za analogiczny okres roku poprzedniego. Zmiana ta była spowodowana w szczególności przez:

- wyższy wynik netto z działalności inwestycyjnej związany ze wzrostem wyceny instrumentów kapitałowych;
- pogorszenie rentowności w segmencie ubezpieczeń masowych w porównaniu do I kwartału 2014 roku (-110 726 tys. zł) – wyższa szkodowość w ubezpieczeniach komunikacyjnych jako efekt wzrostu średniej szkody oraz wzrostu kosztów działalności ubezpieczeniowej, w tym administracyjnych - wyższe koszty wdrożenia strategii 3.0;
- wzrost rentowności w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych (+44 571 tys. zł) głównie w grupie ubezpieczeń pozostałych OC (efekt niższej szkodowości);
- spadek rentowności w ubezpieczeniach grupowych i indywidualnie kontynuowanych (-117 951 tys. zł) głównie na skutek wzrostu szkodowości produktów ochronnych będącego pochodną wyższej częstości zgonów (częstość zgonów w Polsce za kolejne 3 miesiące kończące się w lutym 2014 i 2015 wynosiła odpowiednio 0,254% oraz 0,274%);
- lepszy wynik w segmencie ubezpieczeń emerytalnych (+9 389 tys. zł), głównie w efekcie niższych kosztów administracyjnych związanych z obowiązkową dopłatą do Funduszu Gwarancyjnego w KDPW (wpływ na wynik brutto r/r +18 634 tys. zł) częściowo skompensowanych niższymi przychodami od składek oraz z tytułu zarządzania aktywami.

Zysk netto wzrósł w stosunku do I kwartału 2014 roku o 180 897 tys. zł (+23,8%) do wartości 941 340 tys. zł.

Skonsolidowane kapitały własne według MSSF na 31 marca 2015 roku wynosiły 14 084 460 tys. zł wobec 13 887 660 tys. zł na 31 marca 2014 roku. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE²) za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku wyniósł 27,6% i był wyższy o 5,1 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W stosunku do skonsolidowanych kapitałów własnych wg stanu na 31 grudnia 2014 roku kapitały wzrosły o 916 832 tys. zł (+7,0%), zaś wskaźnik ROE² był wyższy o 5,0 p.p. w porównaniu do wskaźnika za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Suma kapitałów i zobowiązań na dzień 31 marca 2015 roku wzrosła w porównaniu do 31 grudnia 2014 roku o 4 169 221 tys. zł, tj. o 6,2% (do poziomu 71 741 982 tys. zł) głównie w wyniku zawartych transakcji *sell-buy-back*, nierozliczonych transakcji zakupu papierów wartościowych oraz wyższych kapitałów własnych.

Portfel lokat³ na 31 marca 2015 roku i na 31 grudnia 2014 roku wyniósł odpowiednio 54 250 585 tys. zł oraz 53 958 697 tys. zł. Wzrost o 291 888 tys. zł związany był głównie ze wzrostem wyceny instrumentów kapitałowych. Jednocześnie, w styczniu 2015 roku wypłacono drugą ratę z tytułu dywidendy za rok 2013 w wysokości 1 468 000 tys. zł.

Wartość rezerw techniczno – ubezpieczeniowych wraz z kontraktami inwestycyjnymi na koniec I kwartału 2015 roku wyniosła 41 570 020 tys. zł i stanowiła 57,9% sumy aktywów. W porównaniu do 31 grudnia 2014 roku stan rezerw wzrósł o 295 028 tys. zł. Zmiana wynikała głównie z:

- wyższych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w produktach *unit-linked* – sprzedaż przekraczająca poziom świadczeń oraz wysoki pozytywny wynik z działalności lokacyjnej;
- rozwoju ubezpieczeń kontynuowanych typ P, w tym indeksacji sum ubezpieczenia przez klientów;
- kompensowane spadkiem rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w produktach strukturyzowanych i depozytowych – poziom wypłacanych świadczeń znacznie przekroczył składkę przypisaną brutto oraz;

² Wskaźnik uroczniony.

³ Portfel lokat obejmuje aktywa finansowe, nieruchomości inwestycyjne oraz ujemną wycenę instrumentów pochodnych i zobowiązania z tytułu transakcji *sell-buy-back*.

- spadkiem rezerw na odszkodowania w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych w grupie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej ogólnej oraz różnych ryzyk finansowych jako efekt przeprowadzonego przeglądu roszczeń z lat ubiegłych.

12. Zarządzanie kapitałem własnym

26 sierpnia 2013 roku Zarząd i Rada Nadzorcza przyjęły politykę kapitałową i dywidendową Grupy PZU na lata 2013-2015. Założenia polityki kapitałowej i dywidendowej przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok.

12.1 Zewnętrzne wymogi kapitałowe

Zarządzanie kapitałem wiąże się także z monitorowaniem głównych parametrów wypłacalności zakładów ubezpieczeń, np. wysokości środków własnych i stopnia pokrycia nimi marginesu wypłacalności oraz kapitału gwarancyjnego. MSSF nie regulują sposobu wyliczania marginesu wypłacalności oraz środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności.

Zgodnie z ustawą o działalności ubezpieczeniowej zakład ubezpieczeń mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest obowiązany posiadać środki własne w wysokości nie niższej niż margines wypłacalności i nie niższej niż kapitał gwarancyjny.

W celu wyliczenia wysokości środków własnych aktywa pomniejsza się o wartości niematerialne i prawne, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, aktywa przeznaczone na pokrycie wszelkich przewidywalnych zobowiązań oraz o posiadane akcje i inne aktywa (udzielone pożyczki podporządkowane) finansujące kapitały własne zakładów ubezpieczeń należących do ubezpieczeniowej grupy kapitałowej. Tak wyliczoną wartość koryguje się, w proporcji do posiadanych przez PZU udziałów, o sumę nadwyżek lub niedoborów środków własnych podrzędnych zakładów ubezpieczeń w stosunku do ich wymogów wypłacalności.

Zasady wyliczania środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności określa ustawa o działalności ubezpieczeniowej, a zasady wyliczania marginesu wypłacalności oraz minimalnej wysokości kapitału gwarancyjnego określa rozporządzenie z 28 listopada 2003 roku w sprawie sposobu wyliczenia wysokości marginesu wypłacalności oraz minimalnej wysokości kapitału gwarancyjnego dla działów i grup ubezpieczeń (Dz. U. z 2003 roku Nr 211, poz. 2060 z późn. zm.), („Rozporządzenie w sprawie marginesu wypłacalności”).

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

Poniżej przedstawiono wyliczenie środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności PZU.

Wyliczenie środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Kapitał własny PZU	13 203 846	12 328 724	13 058 372
Wartości niematerialne i prawne	(282 508)	(283 999)	(233 366)
Wartość aktywów finansujących kapitały innych zakładów ubezpieczeń należących do ubezpieczeniowej grupy kapitałowej PZU	(6 270 801)	(6 065 985)	(4 922 079)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(438 285)	(408 388)	(326 185)
Wpływ innych zakładów ubezpieczeń należących do ubezpieczeniowej grupy kapitałowej PZU na wysokość środków własnych PZU:	2 584 348	2 411 116	2 779 270
PZU Życie SA 100,00%	2 401 185	2 213 301	2 791 502
Wysokość środków własnych	4 194 847	3 996 487	4 556 799
Margines wypłacalności	1 793 662	1 783 186	1 765 297
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	2 401 185	2 213 301	2 791 502
Link4 SA 100,00%	43 128	55 638	nd.
Wysokość środków własnych	117 788	124 938	nd.
Margines wypłacalności	74 660	69 300	nd.
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	43 128	55 638	nd.
Lietuvos Draudimas AB 99,98%	138 038	127 853	nd.
Wysokość środków własnych	222 394	214 515	nd.
Margines wypłacalności	84 328	86 636	nd.
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	138 066	127 879	nd.
AAS Balta 99,99%	20 008	22 216	nd.
Wysokość środków własnych	60 723	62 207	nd.
Margines wypłacalności	40 713	39 989	nd.
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	20 010	22 218	nd.
UAB DK PZU Lietuva 99,88% (31 marca 2014: 99,76%)	3 679	4 692	2 299
Wysokość środków własnych	71 111	76 220	46 656
Margines wypłacalności	67 428	71 522	44 351
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	3 683	4 698	2 305
UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas 99,34%	4 297	5 696	6 287
Wysokość środków własnych	20 265	21 504	21 763
Margines wypłacalności	15 939	15 770	15 434
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	4 326	5 734	6 329
PrJSC PZU Ukraine 100,00%	(16 445)	(12 314)	(13 535)
Wysokość środków własnych	(506)	5 199	4 084
Margines wypłacalności	15 939	17 513	17 619
Niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	(16 445)	(12 314)	(13 535)
PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance 100,00%	(9 542)	(5 966)	(7 283)
Wysokość środków własnych	6 397	9 437	8 120
Margines wypłacalności	15 939	15 403	15 403
Niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	(9 542)	(5 966)	(7 283)
Wysokość środków własnych PZU	8 796 600	7 981 468	10 356 012
Margines wypłacalności PZU	1 351 521	1 362 353	1 351 521
Kapitał gwarancyjny PZU	450 507	454 118	450 507
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	7 445 079	6 619 115	9 004 491
Nadwyżka środków własnych na pokrycie kapitału gwarancyjnego	8 346 093	7 527 350	9 905 505

13. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

13.1 Segmenty sprawozdawcze

13.1.1. Kryterium podstawowe podziału

Segmenty operacyjne to części składowe jednostki, dla których dostępne są odrębne informacje finansowe, podlegające regularnej ocenie przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych („GOOZPDO”, w praktyce jest to Zarząd PZU), związanych z alokacją zasobów i oceną wyników działalności.

Podstawowy podział segmentacyjny Grupy PZU oparty jest na kryterium jednostek podlegających konsolidacji, z zastrzeżeniem, że w odniesieniu do ubezpieczeniowych spółek Grupy PZU z siedzibą w Polsce (PZU, PZU Życie i Link4) wyodrębnią się dodatkowo segmenty oparte na kryteriach grup klientów, linii produktowych oraz charakteru działalności.

W przypadku PZU i Link4 wyodrębniono następujące segmenty:

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

W przypadku PZU Życie wyodrębniono następujące segmenty:

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

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

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

W przypadku zaistnienia przesłanek jakościowych lub ilościowych, opisanych w MSSF 8 pkt 12-19, segmenty operacyjne mogą być łączone w segmenty sprawozdawcze. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie łączono wyodrębnionych segmentów operacyjnych w segmenty sprawozdawcze, za wyjątkiem segmentu inwestycje, obejmującego działalność lokacyjną w zakresie środków własnych spółek Grupy PZU oraz segmentu Kraje bałtyckie, należące do którego kraje połączono ze względu na podobieństwo oferowanych produktów i usług oraz podobne środowisko regulacyjne.

13.1.2. Informacje dotyczące obszarów geograficznych

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

- Polska;
- Kraje bałtyckie;
- Ukraina.

13.2 Rozliczenia pomiędzy segmentami

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

13.3 Miara zysku segmentu

Podstawową miarą zysku segmentu w Grupie PZU jest:

- w przypadku spółek ubezpieczeniowych mających siedzibę w Polsce – wynik na ubezpieczeniach, będący wynikiem finansowym przed podatkiem oraz pozostałymi przychodami i kosztami operacyjnymi (w tym kosztami finansowania), uwzględniający jednak przychody z inwestycji (odpowiadających wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) określone wg stopy wolnej od ryzyka. Wynik na ubezpieczeniach jest miarą zbliżoną do zdefiniowanego w ustawie o rachunkowości oraz przepisach wydanych na jej podstawie („PSR”) wyniku technicznego ubezpieczeń z tym, że zarówno w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych jak też ubezpieczeniach na życie zawiera wynik netto z inwestycji opisany w zdaniu poprzednim;
- w przypadku spółek ubezpieczeniowych mających siedzibę za granicą – analogicznie jak powyżej z uwzględnieniem całego wyniku inwestycyjnego spółki, tj. bez korekty przychodu z inwestycji opisanej powyżej, wyliczony zgodnie z MSSF;
- w przypadku spółek innych niż ubezpieczeniowe – wynik z działalności operacyjnej według lokalnych standardów rachunkowości w kraju siedziby spółki lub według MSSF, będący wynikiem finansowym przed podatkiem i kosztami finansowania.

13.4 Charakterystyka segmentów

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

- ubezpieczenia korporacyjne (ubezpieczenia osobowe i majątkowe) – raportujący wg PSR – obejmujący szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, dostosowanych do potrzeb klienta i z indywidualną wyceną ryzyka, oferowanych dużym podmiotom gospodarczym;
- ubezpieczenia masowe (ubezpieczenia osobowe i majątkowe) – raportujący wg PSR – obejmujący szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, wypadkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, oferowanych klientom indywidualnym oraz podmiotom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw;
- ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane (ubezpieczenia na życie) – raportujący wg PSR – obejmujący ubezpieczenia grupowe, kierowane przez PZU Życie do grup pracowników oraz innych grup formalnych (np. związki zawodowe), w ramach których do umowy ubezpieczenia przystępują osoby pozostające w stosunku prawnym z ubezpieczającym (np. pracodawcą, związkiem zawodowym) oraz ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane, gdzie ubezpieczający nabył prawo do indywidualnej kontynuacji w fazie grupowej. Oferta PZU Życie obejmuje szeroki zakres ubezpieczeń ochronnych, inwestycyjnych (niebędących kontraktami inwestycyjnymi) i zdrowotnych;
- ubezpieczenia indywidualne (ubezpieczenia na życie) – raportujący wg PSR – obejmujący ubezpieczenia oferowane przez PZU Życie klientom indywidualnym, w ramach których umowa ubezpieczenia dotyczy konkretnego ubezpieczonego a ubezpieczony podlega indywidualnej ocenie ryzyka. Oferta PZU Życie obejmuje szeroki zakres ubezpieczeń ochronnych, inwestycyjnych (niebędących kontraktami inwestycyjnymi) i zdrowotnych;

- inwestycje – raportujący wg PSR – obejmujący działalność lokacyjną w zakresie środków własnych Grupy PZU rozumianych jako nadwyżka lokat nad rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi w spółkach ubezpieczeniowych Grupy PZU mających siedzibę w Polsce (PZU, Link4 i PZU Życie) powiększoną o nadwyżkę dochodów osiągniętą ponad stopę wolną od ryzyka z inwestycji odpowiadających wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w produktach ubezpieczeniowych, czyli nadwyżkę dochodów z lokat ponad dochody alokowane według cen transferowych do segmentów ubezpieczeniowych. Ponadto, segment Inwestycje obejmuje dochody z innych wolnych środków finansowych w Grupie PZU;
- ubezpieczenia emerytalne – raportujący wg PSR – obejmujący spółkę PTE PZU;
- Ukraina (ubezpieczenia osobowe i majątkowe oraz ubezpieczenia na życie) – raportujący wg MSSF – obejmujący spółki PZU Ukraine i PZU Ukraine Life;
- Kraje bałtyckie (ubezpieczenia osobowe i majątkowe oraz ubezpieczenia na życie) – raportujący wg MSSF – obejmujący spółki Lietuvos Draudimas AB, AAS Balta, PZU Lietuva, UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas oraz ich oddziały na Łotwie i w Estonii;
- kontrakty inwestycyjne – raportujący wg PSR – obejmujący produkty PZU Życie nietransferujące istotnego ryzyka ubezpieczeniowego w rozumieniu MSSF 4 i niespełniające definicji umowy ubezpieczeniowej (tj. niektóre produkty z gwarantowaną stopą zwrotu oraz niektóre produkty z funduszem kapitałowym – *unit-linked*), opisane w punkcie 13.5.2;
- pozostałe – raportujący łącznie wg MSSF lub PSR (MSSF 8 nie wymaga prezentacji wyników segmentów zakwalifikowanych do kategorii „pozostałe” wg spójnych zasad rachunkowości) – obejmuje pozostałe jednostki, niezakwalifikowane do żadnego innego segmentu powyżej, których przychody pochodzą w przeważającej mierze z działalności produkcyjnej armatury, grzejników i odlewów oraz z działalności usługowej.

13.5 Zastosowane zasady rachunkowości według PSR

13.5.1. PZU

PSR oraz różnice pomiędzy PSR i MSSF w zakresie dotyczącym jednostkowej sprawozdawczości finansowej PZU przedstawiono szczegółowo w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2014 rok, sporządzonym zgodnie z PSR, podpisanym przez Zarząd PZU 16 marca 2015 roku („Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2014 rok”).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2014 rok dostępne jest na stronie internetowej PZU pod adresem www.pzu.pl w zakładce „Relacje inwestorskie”.

13.5.2. PZU Życie

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

Zasady dotyczące rachunkowości umów ubezpieczeniowych i kontraktów inwestycyjnych PZU Życie według MSSF przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok.

Podstawową różnicą pomiędzy PSR i MSSF w odniesieniu do rachunkowości umów ubezpieczeniowych i kontraktów inwestycyjnych PZU Życie jest klasyfikacja kontraktów. W PSR nie ma pojęcia kontraktu inwestycyjnego, w konsekwencji wszystkie umowy klasyfikowane są jako umowy ubezpieczeniowe. Wg MSSF klasyfikację umów przeprowadza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSSF 4, dotyczącymi klasyfikacji produktów jako umowy ubezpieczeniowe (podlegające MSSF 4) bądź kontrakty inwestycyjne (ujmowane zgodnie z MSR 39). W przypadku tych ostatnich przypis składki nie jest rozpoznawany.

13.6 Konstrukcja noty segmentowej i uzgodnienia w niej zawarte

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

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

- przejście z układu raportów zarządczych przedkładanych Zarządowi PZU na format sprawozdań finansowych według MSSF (kolumna „różnice prezentacyjne”), poprzez szereg zmian prezentacyjnych, w tym przeniesienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych do pozycji według MSSF umieszczonych w ramach miary „zysk (strata) z działalności operacyjnej”;
- uzgodnienie różnic pomiędzy standardami rachunkowości w których prezentowane są różnice pomiędzy danymi finansowymi segmentów a MSSF oraz prezentuje się osobno najistotniejsze z nich;
- naniesienie korekt konsolidacyjnych (z uwagi, że jest to ostatni etap uzgodnień – korekty zaprezentowano już w układzie danych finansowych według MSSF).

13.7 Uproszczenia w nocie segmentowej

W nocie segmentowej zastosowano pewne uproszczenia dopuszczalne przez MSSF 8. Poniżej przedstawiono ich uzasadnienie:

- odstępianie od prezentacji danych o alokacji wszystkich aktywów i zobowiązań do poszczególnych segmentów – wynika z niesporządzania i nieprezentowania Zarządowi PZU takich zestawień. Główną informacją dostarczaną Zarządowi PZU są dane o wynikach danych segmentów i na tej podstawie podejmowane są decyzje zarządcze, w tym o alokacji zasobów. Analiza dotycząca alokowanych do segmentów aktywów i zobowiązań ograniczona jest do monitoringu spełniania wymogów regulacyjnych dotyczących współczynników adekwatności kapitałowej oraz pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami (analiza w podziale na poszczególne spółki ubezpieczeniowe, a nie grupy produktów);
- prezentacja wyniku netto z inwestycji jedną kwotą jako różnicy pomiędzy zrealizowanymi i niezrealizowanymi przychodami oraz kosztami z inwestycji – wynikające z wewnętrznej oceny wyników segmentów w oparciu o taką łączną miarę wyników inwestycyjnych;
- niealokowanie do segmentu „inwestycje” przychodów i kosztów innych niż dotyczących zrealizowanych i niezrealizowanych przychodów i kosztów z inwestycji – wynikająca ze sposobu analizy danych tego segmentu oraz niepraktyczność takiej alokacji;
- prezentacja pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów finansowych w odniesieniu do spółek PZU, Link4 i PZU Życie łącznie dla segmentów operacyjnych w nich wyodrębnionych (w konsekwencji także nieprzypisanie żadnych kwot w tym zakresie do segmentu kontrakty inwestycyjne) – wynikająca z przyjętych miar zysku segmentów operacyjnych oraz niepraktyczności takiej alokacji;
- prezentacja obciążenia podatkiem dochodowym jedną kwotą na poziomie danych skonsolidowanych - wynikająca z przyjętych miar zysku segmentów operacyjnych oraz niepraktyczności przeprowadzania alokacji w tym zakresie.

13.8 Informacje dotyczące głównych klientów

Ze względu na charakter działalności spółek Grupy PZU nie występują kontrahenci, od których przychody stanowiłyby 10% lub więcej łącznych przychodów Grupy PZU (rozumianych jako składka przypisana brutto).

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF za I kwartał 2015 roku
(w tysiącach złotych)

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku	Ubezpieczenia korporacyjne (ub. maj i os.)	Ubezpieczenia masowe (ub. maj i os.)	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane (ub. na życie)	Ubezpieczenia indywidualne (ub. na życie)	Investycje	Ubezpieczenia emerytalne	Ukraina	Kraje bałtyckie	Kontrakty inwestycyjne	Pozostała działalność	Różnice prezentacyjne	Nieruchomości i instrumenty finansowe	Kontrakty inwestycyjne	Fundusz prewencyjny, rezerwa na wyrównanie szkodowości i odpisy na ZFS	Korekty konsolidacyjne i nieallokowane	Wartość skonsolidowana	Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku	
	PSR	PSR	PSR	PSR	PSR	PSR	MSSF	MSSF	PSR	PSR	PSR	PSR - MSSF	PSR - MSSF	PSR - MSSF	MSSF	MSSF		
Składki przypisane brutto na zewnątrz	410 481	1 945 465	1 661 216	338 662	-	-	35 239	289 764	43 488	-	-	-	(43 488)	-	-	4 680 827	Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	
Składki przypisane brutto między segmentami	1 871	3 912	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5 783)	-	Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	412 352	1 949 377	1 661 216	338 662	-	-	35 239	289 764	43 488	-	-	-	(43 488)	-	(5 783)	4 680 827		
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	(56 753)	(5 390)	750	4	-	-	(9 948)	(19 828)	-	-	(1)	-	-	-	21 636	(69 530)	Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto	
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto	355 599	1 943 987	1 661 966	338 666	-	-	25 291	269 936	43 488	-	(1)	-	(43 488)	-	15 853	4 611 297	Składki ubezpieczeniowe przypisane netto, w tym:	
Zmiany stanu rezerw skladek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	(6 979)	(282 751)	(641)	1 442	-	-	(2 925)	(3 307)	(11)	-	1 649	-	11	-	(10 745)	(304 257)	Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto	
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw skladek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	4 864	(8 138)	-	-	-	-	769	4 153	-	-	(1 648)	-	-	-	-	-	-	
Składki zarobione netto	353 484	1 653 098	1 661 325	340 108	-	-	23 135	270 782	43 477	-	-	-	(43 477)	-	5 108	4 307 040	Składki zarobione netto	
Dochody z lokat, w tym:	21 762	102 697	196 357	165 847	359 846	2 674	24 763	14 720	24 849	13 358	-	67 649	-	2 411	(21 616)	48 444	Przychody z tytułu prowizji i opłat	
Wynik netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)	21 762	102 697	196 357	165 847	338 191	2 674	24 763	14 720	24 849	13 358	-	(905 218)	-	-	-	-	-	
Wynik netto z inwestycji (operacje między segmentami)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21 655)	-	-	-	-	-	
												342 650	686	-	-	11 509	354 846	Przychody netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)
												240 277	-	-	-	(240 277)	-	Przychody netto z inwestycji (operacje między segmentami)
												126 954	(1 056)	-	-	(8 114)	117 789	Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji
												228 677	211 881	-	-	37 846	478 404	Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	8 441	42 585	353	-	-	-	-	-	(1)	-	(51 378)	-	-	-	-	-	-	
Przychody z działalności podstawowej jednostek nieubezpieczeniowych	-	-	-	-	-	26 356	-	-	-	118 542	(144 898)	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe przychody operacyjne (nie dotyczy jednostek ubezpieczeniowych)	-	-	-	-	-	33	-	-	-	9 949	236 461	(4 112)	5	-	(75 596)	166 740	Pozostałe przychody operacyjne	
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(219 087)	(1 033 837)	(1 225 976)	(196 289)	-	-	(37 074)	(187 556)	(217 676)	-	-	(68 344)	-	63 172	-	15 132	(3 107 539)	Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych
Zmiany stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	42 574	62 313	(15 565)	(358)	-	-	151	9 373	(1 927)	-	-	(96 561)	-	-	-	-	-	
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	6 523	8 717	35	-	-	-	1 571	8 542	-	-	-	36 174	-	-	-	115	61 677	Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw	32 582	6 213	-	-	-	-	(637)	(2 037)	-	-	-	(36 121)	-	-	-	-	-	
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(137 408)	(956 594)	(1 241 506)	(196 647)	-	-	(35 989)	(171 678)	(219 603)	-	(164 852)	-	63 172	-	15 247	(3 045 858)	Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	
Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym, rezerwy ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	-	-	(101 001)	(218 827)	-	-	-	-	156 432	-	-	-	-	-	-	-	163 396	
													(22 111)	-	-	-	(22 111)	Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych
Premie i rabaty dla ubezpieczonych na udziale własnym, łącznie ze zmianą stanu rezerw	(630)	(836)	(40)	-	-	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-	-	-	1 509	
Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	(9 349)	(98 247)	(8 538)	(179)	-	-	-	-	(65)	-	-	-	-	-	-	-	116 378	
Koszty akwizycji	(62 234)	(322 432)	(92 686)	(31 015)	-	(740)	(9 979)	(74 394)	(2 628)	-	-	-	-	-	43 002	(553 106)	Koszty akwizycji	
Koszty administracyjne	(32 593)	(162 229)	(146 826)	(16 008)	-	(11 318)	(4 083)	(36 398)	(2 515)	-	-	(10)	-	-	3 964	(408 016)	Koszty administracyjne	
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	4 435	250	(136)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4 549)	
Koszty działalności podstawowej jednostek nieubezpieczeniowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(122 916)	-	-	-	-	-	-	122 916	
Pozostałe koszty operacyjne (nie dotyczy jednostek ubezpieczeniowych)	-	-	-	-	-	(11)	-	-	-	(5 907)	(305 859)	256	-	(25 837)	(12 779)	(350 137)	Pozostałe koszty operacyjne	
Wynik na ubezpieczeniach / Zysk (strata) z działalności operacyjnej	145 908	258 292	267 302	43 279	359 846	16 994	(2 153)	3 032	(57)	13 026	48 458	207 645	-	(25 837)	(241 706)	1 094 029	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	
Pozostałe przychody operacyjne	180 510	-	20 391	-	-	-	922	5 693	-	-	(207 516)	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe koszty operacyjne	(82 620)	-	(9 210)	-	-	-	(1 280)	(18 247)	-	-	111 357	-	-	-	-	-	-	
Koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(647)	47 701	-	-	-	12 939	59 993	Koszty finansowe	
																18	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	
																1 154 205	Zysk (strata) brutto	
																(212 865)	Podatek dochodowy	
																941 340	Zysk (strata) netto	

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej
 Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wg MSSF za I kwartał 2015 roku
 (w tysiącach złotych)

Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku	Ubezpieczenia	Ubezpieczenia	Ubezpieczenia	Ubezpieczenia	Investycje	Ubezpieczenia	Ukraina	Kraje bałtyckie	Kontrakty	Pozostała	Różnice	Nieruchomości	Kontrakty	Fundusz	Korekty	Wartość	Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku		
	korporacyjne (ub. maj i os.)	masowe (ub. maj i os.)	grupowe i indy- widualnie konty- nuowane (ub. na życie)	indywidualne (ub. na życie)		emerytalne				inwestycyjne	działalność	prezentacyjne	i instrumenty finansowe	inwestycyjne	prewencyjny, rezerwa na wyrównanie szkodowości i odpisy na ZPSS	konsolidacyjne i niealokowane		skonsolidowana	
	PSR	PSR	PSR	PSR	PSR	PSR	MSSF	MSSF	PSR	PSR	PSR	PSR + MSSF	PSR + MSSF	PSR + MSSF	MSSF	MSSF			
Składki przypisane brutto na zewnątrz	485 964	1 795 882	1 630 521	325 666	-	-	39 247	76 699	166 625	-	-	-	(166 625)	-	-	4 353 979	Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz		
Składki przypisane brutto między segmentami	385	(236)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(159)	-	Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami		
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	486 349	1 795 656	1 630 521	325 666	-	-	39 247	76 699	166 625	-	-	-	(166 625)	-	(159)	4 353 979	Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto		
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	(43 146)	(439)	(1 152)	(72)	-	-	(7 684)	(9 700)	-	-	-	-	-	-	1 219	(60 974)	Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto		
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto	443 203	1 795 217	1 629 369	325 594	-	-	31 563	66 999	166 625	-	-	-	(166 625)	-	1 060	4 293 005	Składki ubezpieczeniowe przypisane netto, w tym:		
Zmiany stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	(88 443)	(208 866)	234	1 861	-	-	3 907	(10 938)	4	-	393	-	(4)	-	(1 412)	(303 264)	Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto		
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	4 368	(8 565)	-	-	-	-	-	4 589	-	-	(392)	-	-	-	-	-	-		
Składki zarobione netto	359 128	1 577 786	1 629 603	327 455	-	-	35 470	60 650	166 629	-	1	-	(166 629)	-	(352)	3 989 741	Składki zarobione netto		
Dochody z lokat, w tym:	33 672	137 612	186 385	80 474	96 081	2 382	4 969	2 439	13 087	19 108	-	74 956	4 311	-	(14 344)	64 923	Przychody z tytułu prowizji i opłat		
Wynik netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)	33 672	137 612	186 385	80 474	93 180	2 382	4 969	2 439	13 087	19 108	(573 308)	-	-	-	-	-	Przychody netto z inwestycji (operacje między segmentami)		
Wynik netto z inwestycji (operacje między segmentami)	-	-	-	-	2 901	-	-	-	-	-	(2 901)	-	-	-	-	-	-	Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	369 365	-	-	-	1 887	371 252	Przychody netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)		
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 464	-	-	-	(6 464)	-	-	Przychody netto z inwestycji (operacje między segmentami)	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(109 850)	(1 814)	-	-	(1)	(111 665)	-	Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	298 281	(279)	-	-	(14 942)	283 060	-	Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	8 145	11 821	1 110	431	-	-	-	-	-	-	(21 507)	-	-	-	-	-	-		
Przychody z działalności podstawowej jednostek nieubezpieczeniowych	-	-	-	-	-	43 374	-	-	-	77 782	(121 156)	-	-	-	-	-	-		
Pozostałe przychody operacyjne (nie dotyczy jednostek ubezpieczeniowych)	-	-	-	-	-	49	-	-	-	10 380	130 560	(598)	-	-	(38 541)	101 850	Pozostałe przychody operacyjne		
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(184 357)	(841 567)	(1 109 119)	(172 537)	-	-	(32 717)	(36 918)	(820 151)	-	327 885	-	167 234	-	6 979	(2 695 268)	Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		
Zmiany stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	(31 384)	(36 131)	(4 719)	25 774	-	-	2 035	(2 907)	(1 404)	-	48 736	-	-	-	-	-	-		
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	13 411	4 669	11	(1)	-	-	678	3 396	-	-	8 585	-	-	-	353	31 102	Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw	16 121	(2 271)	-	-	-	-	(1 361)	(2 656)	-	-	(9 833)	-	-	-	-	-	-		
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(186 209)	(875 300)	(1 113 827)	(146 764)	-	-	(31 365)	(39 085)	(821 555)	-	375 373	-	167 234	-	7 332	(2 664 166)	Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto		
Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym, rezerwy ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	-	-	(97 385)	(179 844)	-	-	-	-	654 319	-	(377 090)	-	-	-	-	-	-		
Premie i rabaty dla ubezpieczonych na udziale własnym, łącznie ze zmianą stanu rezerw	(275)	-	(194)	-	-	-	-	-	(1)	-	470	-	(4 917)	-	-	(4 917)	Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych		
Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	(15 313)	(76 142)	(6 465)	(612)	-	-	-	-	(203)	-	98 735	-	-	-	-	-	-		
Koszty akwizycyjne	(73 955)	(282 850)	(86 239)	(31 282)	-	(977)	(12 954)	(16 940)	(6 103)	-	(2)	-	-	-	3 678	(507 624)	Koszty akwizycyjne		
Koszty administracyjne	(26 969)	(124 418)	(127 833)	(12 355)	-	(37 176)	(6 930)	(6 522)	(2 440)	-	1	5 092	-	-	5 467	(334 083)	Koszty administracyjne		
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	3 113	509	98	-	-	-	-	-	-	-	(3 720)	-	-	-	-	-	-		
Koszty działalności podstawowej jednostek nieubezpieczeniowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(82 946)	82 946	-	-	-	-	-	-		
Pozostałe koszty operacyjne (nie dotyczy jednostek ubezpieczeniowych)	-	-	-	-	-	(47)	-	-	-	(1 366)	(183 223)	(5 929)	-	(13 939)	27 814	(176 690)	Pozostałe koszty operacyjne		
Wynik na ubezpieczeniach / Zysk (strata) z działalności operacyjnej	101 337	369 018	385 253	37 503	96 081	7 605	(10 810)	542	3 733	22 958	44 395	(3 528)	(1)	(13 939)	(28 466)	1 011 681	Zysk (strata) z działalności operacyjnej		
Pozostałe przychody operacyjne	20 992	-	1 893	-	-	-	12 767	1 780	-	-	(37 432)	-	-	-	-	-	-		
Pozostałe koszty operacyjne	(14 767)	-	(2 869)	-	-	-	(3 966)	(2 073)	-	-	23 675	-	-	-	-	-	-		
Koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(18 127)	-	(30 637)	-	-	-	-	-	-		
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16 566	(32 198)	Koszty finansowe		
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86	86	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	979 569	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Zysk (strata) brutto	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(219 126)	Podatek dochodowy
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	760 443	Zysk (strata) netto

1 stycznia – 31 marca 2015 i na 31 marca 2015	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	4 355 824	289 764	35 239	-	4 680 827
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	5 107	-	-	(5 107)	-
Przychody z tytułu prowizji i opłat	48 444	-	-	-	48 444
Przychody netto z inwestycji	323 640	3 821	27 384	-	354 845
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	118 404	2 435	(3 055)	-	117 784
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	469 506	8 464	434	-	478 404
Aktywa trwale inne niż instrumenty finansowe ¹⁾	1 404 311	373 125	2 938	(469)	1 779 905
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 039	-	1 593	-	20 632
Aktywa	70 723 500	2 059 358	172 609	(1 213 485)	71 741 982

¹⁾ Dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

31 grudnia 2014	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
Aktywa trwale inne niż instrumenty finansowe ¹⁾	1 425 655	441 425	3 887	(666)	1 870 301
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 639	9 300	1 018	-	26 957
Aktywa	66 803 450	2 169 983	224 704	(1 625 376)	67 572 761

¹⁾ Dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

1 stycznia – 31 marca 2014 i na 31 marca 2014	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	4 238 033	76 699	39 247	-	4 353 979
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	(31)	-	-	31	-
Przychody z tytułu prowizji i opłat	64 923	-	-	-	64 923
Przychody netto z inwestycji	364 189	2 074	4 989	-	371 252
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	(111 811)	363	(217)	-	(111 665)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	282 861	2	197	-	283 060
Aktywa trwale inne niż instrumenty finansowe ¹⁾	1 223 879	15 083	4 044	(509)	1 242 497
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 288	-	911	-	21 199
Aktywa	64 800 423	439 451	202 955	(398 248)	65 044 581

¹⁾ Dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

14. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów

14.1 Ubezpieczenia korporacyjne – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Składka przypisana brutto wg grup produktów	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014	zmiana %
Ubezpieczenie komunikacyjne OC	81 796	81 543	0,3%
Ubezpieczenia AC	118 901	108 783	9,3%
Ubezpieczenia komunikacyjne razem	200 697	190 326	5,4%
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód majątkowych	101 814	119 080	(14,5)%
Ubezpieczenia OC pozostałe (gr.11,12, 13)	73 578	138 397	(46,8)%
Ubezpieczenia NNW i pozostałe ¹⁾	36 263	38 546	(5,9)%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe bez ubezpieczeń komunikacyjnych razem	211 655	296 023	(28,5)%
Razem segment ub. korporacyjne (ub. maj i os.)	412 352	486 349	(15,2)%

¹⁾ Pozycja obejmuje gwarancje kredytowe i inne ubezpieczenia finansowe, ubezpieczenia assistance, turystyczne, morskie, kolejowe i lotnicze.

W I kwartale 2015 roku w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych, nastąpił spadek składki przypisanej brutto w stosunku do I kwartału 2014 roku o 73 997 tys. zł (-15,2%). W ramach składki odnotowano:

- niższą sprzedaż ubezpieczeń od ognia i innych szkód majątkowych oraz odpowiedzialności cywilnej – efekt rozstrzygnięcia jeszcze w grudniu 2014 kilku dużych przetargów i zawarcia umów na ubezpieczenie w 2015 roku – dotyczy głównie podmiotów medycznych (bez wpływu na poziom składki zarobionej 2014 roku);
- wzrost sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych, głównie ubezpieczenia AC (+9,3%) jako efekt znacznego wzrostu liczby ubezpieczeń częściowo skompensowany spadkiem średniej składki. Mimo odnotowanego wzrostu sprzedaży wciąż odczuwalna silna presja cenowa.

Dane z rachunku zysków i strat - ub. korporacyjne (ub. maj. i os.)	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	412 352	486 349	(15,2)%
Składki zarobione netto	353 484	359 128	(1,6)%
Dochody z lokat	21 762	33 672	(35,4)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(137 408)	(186 209)	(26,2)%
Koszty akwizycji	(62 234)	(73 955)	(15,8)%
Koszty administracyjne	(32 593)	(26 969)	20,9%
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	4 435	3 113	42,5%
Pozostałe	(1 538)	(7 443)	(79,3)%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	145 908	101 337	44,0%
wskaźnik kosztów akwizycji (z uwzględnieniem prowizji reasekuracyjnych) ¹⁾	16,3%	19,7%	(3,4) p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych ¹⁾	9,2%	7,5%	1,7 p.p.
wskaźnik szkodowości ¹⁾	38,9%	51,9%	(13,0) p.p.
wskaźnik mieszany (COR) ¹⁾	64,4%	79,1%	(14,7) p.p.

¹⁾ wskaźniki liczone do składki zarobionej netto

Wpływ na porównywalność poszczególnych składowych wyniku operacyjnego segmentu ma rozpoczęcie konsolidacji od 15 września 2014 roku nowo nabytej spółki Link4.

Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto w I kwartale 2015 roku w stosunku do I kwartału 2014 roku spadły o 26,2%, co przy niższej dynamice składki zarobionej o 1,6%, oznacza znaczną poprawę wskaźnika szkodowości o 13,0 p.p.

Niższy poziom odszkodowań i świadczeń netto spowodowany był głównie:

- niższym poziomem szkód o znacznej wartości jednostkowej w grupie ubezpieczeń szkód powodowanych żywiołami;
- spadkiem rezerw na odszkodowania w grupie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej ogólnej oraz ryzyk finansowych jako efekt niższego poziomu rezerw na roszczenia z lat ubiegłych.

Powyższe pozytywne zmiany zostały częściowo skompensowane przez:

- wyższy poziom odszkodowań i świadczeń w ubezpieczeniach komunikacyjnych, głównie jako efekt wzrostu średniej wypłaty oraz wzrostu liczby szkód zgłoszonych.

Spadek dochodów z lokat alokowanych do segmentu ubezpieczeń korporacyjnych o 35,4% r/r, co podyktowane było niższym poziomem rynkowych stóp procentowych, jak również spadkiem kursu euro.

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych spadły o 15,8% w porównaniu do I kwartału 2014 roku, co było efektem wyższego poziomu kosztów odroczonych w czasie (w tym efekt zawarcia w latach ubiegłych umów wieloletnich, głównie w grupie ubezpieczeń szkód spowodowanych żywiołami oraz pozostałych szkód rzeczowych) przy jednoczesnym spadku bezpośrednich kosztów akwizycji, częściowo skompensowany wzrostem kosztów pośrednich.

Wzrost kosztów administracyjnych o 5 624 tys. zł (tj. o 20,9%) w porównaniu do I kwartału 2014 roku, związany był przede wszystkim wyższymi kosztami wdrożenia strategii dotyczącej rozwoju kluczowych obszarów Grupy PZU.

Wzrost prowizji reasekuracyjnych o 1 322 tys. zł dotyczył głównie ubezpieczeń obejmujących szkody rzeczowe spowodowane żywiołami, pozostałe szkody rzeczowe (grupa 8 i 9) oraz ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej (grupa 13).

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych był wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniósł odpowiednio 145 908 tys. zł i 101 337 tys. zł za I kwartał 2015 i 2014 roku. O wzroście zysku z działalności operacyjnej zdecydował głównie wzrost rentowności w grupie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej ogólnej oraz różnych ryzyk finansowych częściowo skompensowany spadkiem wyniku w komunikacyjnych (efekt wzrostu odszkodowań i świadczeń).

14.2 Ubezpieczenia masowe – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Składka przypisana brutto wg grup produktów	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014	zmiana %
Ubezpieczenie komunikacyjne OC	629 508	585 904	7,4%
Ubezpieczenia AC	436 290	398 817	9,4%
Ubezpieczenia komunikacyjne razem	1 065 798	984 721	8,2%
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód majątkowych	555 114	526 924	5,4%
Ubezpieczenia OC pozostałe (gr.11,12, 13)	136 584	126 738	7,8%
Ubezpieczenia NNW i pozostałe ¹⁾	191 881	157 273	22,0%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe bez ubezpieczeń komunikacyjnych razem	883 579	810 935	9,0%
Razem segment ub. masowe (ub. maj i os.)	1 949 377	1 795 656	8,6%

¹⁾ Pozycja obejmuje gwarancje kredytowe i inne ubezpieczenia finansowe, ubezpieczenia assistance, turystyczne, morskie, kolejowe i lotnicze.

W I kwartale 2015 roku w segmencie ubezpieczeń masowych, nastąpił wzrost składki przypisanej brutto o 153 721 tys. zł (+8,6%) w stosunku do I kwartału 2014 roku. Zmiana wynikała przede wszystkim z:

- wyższego przypisu składki w ubezpieczeniach komunikacyjnych, głównie w wyniku transakcji nabycia Link4, który kontrybuował do wyniku segmentu od momentu nabycia (15 września 2014 roku) i przyczynił się do wyższych względem I kwartału 2014 roku poziomów poszczególnych składowych wyniku operacyjnego. Po wyłączeniu tej zmiany, sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych nieznacznie spadła osiągając poziom 975 661 tys. zł (-0,9% w stosunku do I kwartału 2014 roku);
- wyższego przypisu składki w ubezpieczeniach rolnych głównie budynków w gospodarstwach rolnych;
- wzrostu sprzedaży ubezpieczeń szkód spowodowanych żywiołami, w tym głównie ubezpieczeń mieszkań jak: PZU DOM czy Assistance Dom;
- wyższej składki z ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej, głównie produktów PZU DOM OC oraz OC radców prawnych.

Dane z rachunku zysków i strat - ub. masowe (ub. maj. i os.)	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	1 949 377	1 795 656	8,6%
Składki zarobione netto	1 653 098	1 577 786	4,8%
Dochody z lokat	102 697	137 612	(25,4)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(956 594)	(875 300)	9,3%
Koszty akwizycji	(322 432)	(282 850)	14,0%
Koszty administracyjne	(162 229)	(124 418)	30,4%
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	250	509	x
Pozostałe	(56 498)	(64 321)	(12,2)%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	258 292	369 018	(30,0)%
wskaźnik kosztów akwizycji (z uwzględnieniem prowizji reasekuracyjnych) ¹⁾	19,5%	17,9%	1,6 p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych*	9,8%	7,9%	1,9 p.p.
wskaźnik szkodowości ¹⁾	57,9%	55,5%	2,4 p.p.
wskaźnik mieszany (COR) ¹⁾	87,2%	81,3%	5,9 p.p.

¹⁾ wskaźniki liczone do składki zarobionej netto

W I kwartale 2015 roku wpływ na wynik miała transakcja przejęcia Link4, który kontrybuował do wyniku segmentu od momentu nabycia (15 września 2014 roku). Po wyłączeniu efektu tej zmiany, w 2015 roku zysk na działalności operacyjnej segmentu masowego wyniósł 268 469 tys. zł.

Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto w I kwartale 2015 roku wzrosły o 9,3% przy wzroście składki zarobionej netto o 4,8% co przekłada się na wzrost wskaźnika szkodowości o 2,4 p.p.

Zmiana ta kształtowana była przez:

- wzrost wartości odszkodowań i świadczeń w ubezpieczeniach komunikacyjnych (+11,8%, po wyłączeniu efektu Link4 +2,9%), głównie jako efekt wzrostu średniej szkody;
- niższy poziom odszkodowań i świadczeń w grupie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej, w tym spadek rezerwy rentowej.

Spadek dochodów z lokat alokowanych do segmentu masowego wyniósł 25,4% r/r, co podyktowane było niższym poziomem rynkowych stóp procentowych, jak również spadkiem kursu euro.

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń masowych wzrosły o 14,0% w porównaniu do I kwartału 2014 roku, głównie w wyniku wzrostu prowizji, w tym z reasekuracji czynnej oraz pośrednich kosztów akwizycji. Dodatkowo odnotowano wzrost udziału prowizji w składce przypisanej będący efektem zmian stawek prowizyjnych w kanale sprzedaży brokerskiej oraz podjętych działań około-sprzedażowych w kanale sprzedaży multiagencyjnej mających na celu poprawę efektywności sieci sprzedaży.

Wzrost kosztów administracyjnych o 37 811 tys. zł (tj. o 30,4%) w porównaniu do I kwartału 2014 roku, jako efekt wyższych kosztów związanych z wdrożeniem strategii dotyczącej rozwoju kluczowych obszarów Grupy PZU.

O spadku zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń masowych o 110 726 tys. zł (-30,0%) w porównaniu do I kwartału 2014 roku zdecydowało głównie pogorszenie rentowności w ubezpieczeniach komunikacyjnych (znaczny wzrost odszkodowań i świadczeń +11,8% przy wzroście składki zarobionej +5,1% przy silnej konkurencji cenowej), ubezpieczeniach wypadku (wystąpienie kilku szkód o wysokiej wartości jednostkowej) oraz w ubezpieczeniach świadczenia pomocy.

14.3 Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane – ubezpieczenia na życie

Składka przypisana wg rodzaju płatności - ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014	% zmiana
Składka regularna	1 661 216	1 630 521	1,9%
Składka jednorazowa	-	-	x
Razem	1 661 216	1 630 521	1,9%

Wzrost regularnej składki przypisanej brutto o 30 695 tys. zł (+1,9%) wynikał przede wszystkim z:

- rozwoju ubezpieczeń grupowych ochronnych (wzrost średniej składki i liczby ubezpieczonych, w tym wysoki poziom nowej sprzedaży);
- pozyskania składki w ubezpieczeniach zdrowotnych zawieranych w formie grupowej (nowi klienci w ubezpieczeniach ambulatoryjnych oraz sprzedaż wariantów produktu lekowego);
- dosprzedaży ubezpieczeń dodatkowych oraz podwyższania sumy ubezpieczenia w produktach indywidualnie kontynuowanych.

Pozytywne efekty zostały częściowo skompensowane spadkiem składki w ubezpieczeniach *unit-linked*, który był efektem transferu umów PPE pracowników PZU do PPE prowadzonego przez TFI PZU.

Dane z rachunku zysków i strat - ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014	% zmiana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	1 661 216	1 630 521	1,9%
Ubezpieczenia grupowe	1 178 359	1 153 544	2,2%
Ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane	482 857	476 977	1,2%
Składki zarobione netto	1 661 325	1 629 603	1,9%
Dochody z lokat	196 357	186 385	5,4%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(1 241 506)	(1 113 827)	11,5%
Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	(101 001)	(97 385)	3,7%
Koszty akwizycji	(92 686)	(86 239)	7,5%
Koszty administracyjne	(146 826)	(127 833)	14,9%
Pozostałe	(8 361)	(5 451)	53,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	267 302	385 253	(30,6)%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej z wyłączeniem efektu konwersji	243 871	356 043	(31,5)%
wskaźnik kosztów akwizycji ¹⁾	5,6%	5,3%	0,3 p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych ¹⁾	8,8%	7,8%	1,0 p.p.
marża wyniku z działalności operacyjnej z wyłączeniem efektu konwersji ¹⁾	14,7%	21,8%	(7,1) p.p.

¹⁾ wskaźniki liczone do składki przypisanej brutto

Wzrost wartości odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych netto (o 127 679 tys. zł, tj. 11,5%) był głównie skutkiem:

- w ubezpieczeniach ochronnych silnego wzrostu w stosunku do ubiegłego roku częstości zgonów; potwierdzonego przez dane GUS na całej populacji - częstość zgonów w Polsce za kolejne 3 miesiące kończące się w lutym 2012, 2013, 2014 i 2015 wynosiła odpowiednio 0,259%, 0,283%, 0,254% oraz 0,274% - widoczna jest duża zmienność roczna;
- w krótkoterminowych produktach na życie i dożycie w kanale *bancassurance* wyższych wypłat z tytułu dożycia - zapadanie kolejnych transz produktu; bez wpływu na wynik - kompensowane zmianą rezerwy matematycznej.

Różnica w zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (wyższy o 3 616 tys. zł wzrost rezerw w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku) wynikała z silniejszego wzrostu rezerwy matematycznej w produktach *unit-linked* w efekcie lepszych wyników inwestycyjnych oraz mniejszego tempa konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P (efekt konwersji w trakcie I kwartału 2015 roku przełożył się na uwolnienie 23 431 tys. zł rezerw, o 5 779 tys. zł mniej niż w analogicznym okresie 2014 roku). Efekty powyższe skompensowane zostały spadkiem rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w produktach na życie i dożycie w kanale *bancassurance* (zapadanie kolejnych transz produktu przy jednoczesnym braku sprzedaży; bez wpływu na wynik - kompensowane wypłatą świadczeń).

Dochody z działalności lokacyjnej składają się z dochodów alokowanych według cen transferowych oraz z dochodów w produktach o charakterze inwestycyjnym. W segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych dochody z działalności lokacyjnej wzrosły o 9 972 tys. zł głównie ze względu na wyższy niż przed rokiem wynik z działalności inwestycyjnej w produktach *unit-linked* – przede wszystkim w efekcie dobrej koniunktury na rynku kapitałowym. Dochody alokowane według cen transferowych spadły w analizowanym okresie o 15 197 tys. zł jako efekt niższego poziomu rynkowych stóp procentowych, w oparciu o które oblicza się dochody portfeli replikujących zobowiązania ubezpieczeniowe.

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych w ciągu trzech miesięcy 2015 roku wyniosły 92 686 tys. zł i wzrosły w stosunku do I kwartału ubiegłego roku o 6 447 tys. zł (7,5%). Czynnikiem determinującym podniesienie się poziomu kosztu był rosnący portfel produktów ochronnych, w tym wysoka nowa sprzedaż umów i dosprzedaż ubezpieczeń dodatkowych oraz dalszy wzrost udziału w portfelu kanałów brokerskiego i agencyjnego.

Wyższe o 18 993 tys. zł (+14,9%) koszty administracyjne w trakcie I kwartału 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku wynikały przede wszystkim z wydatków związanych z wdrożeniem strategii dotyczącej rozwoju kluczowych obszarów Grupy PZU tj. Obszaru Klienta Detalicznego i Korporacyjnego, PZU Zdrowie, dystrybucji oraz wsparcia operacyjnego.

Spadek rok do roku wyniku w pozycji pozostałe przychody i koszty o 2 910 tys. zł wynika z wyższych kosztów związanych z finansowaniem składki przez PZU Życie (wyższa sprzedaż ubezpieczeń dodatkowych do ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych na warunkach promocyjnych) oraz wyższych odpisów aktualizujących wartość należności od ubezpieczonych.

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych w trakcie trzech miesięcy 2015 roku spadł w porównaniu z analogicznym okresem 2014 roku o 117 951 tys. zł (-30,6%) do 267 302 tys. zł. Zysk z działalności operacyjnej z wyłączeniem efektu konwersji umów długoterminowych na kontrakty odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P spadł rok do roku o 112 172 tys. zł (-31,5%) - głównie na skutek wzrostu szkodowości portfela ochronnego w wyniku wyższej częstości zgonów.

14.4 Ubezpieczenia indywidualne – ubezpieczenia na życie

Składka przypisana wg rodzaju płatności - ubezpieczenia indywidualne	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014	% zmiana
Składka regularna	131 045	114 109	14,8%
Składka jednorazowa	207 617	211 557	(1,9)%
Razem	338 662	325 666	4,0%

Wzrost składki przypisanej brutto w stosunku do 3 miesięcy 2014 roku o 12 996 tys. zł (+4,0%) był rezultatem:

- rekordowej subskrypcji produktu strukturyzowanego w kanale własnym;
- wyższych średnich wpłat na rachunki IKE;
- wysokiej sprzedaży produktów ochronnych – efekt zmian systemu prowizyjnego oraz uatrakcyjnienia oferty poprzez wprowadzenie nowego dodatku Pomoc od Serca.

Negatywny efekt przyniosło wycofanie ze sprzedaży produktu oszczędnościowego z elementem ochronnym o składce regularnej Plan na Życie oraz brak w bieżącym roku sprzedaży produktów strukturyzowanych i depozytowych we współpracy z bankami.

Dane z rachunku zysków i strat - ubezpieczenia indywidualne	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014	% zmiana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	338 662	325 666	4,0%
Składki zarobione netto	340 108	327 455	3,9%
Dochody z lokat	165 847	80 474	106,1%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(196 647)	(146 764)	34,0%
Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	(218 827)	(179 844)	21,7%
Koszty akwizycji	(31 015)	(31 282)	(0,9)%
Koszty administracyjne	(16 008)	(12 355)	29,6%
Pozostałe	(179)	(181)	(1,1)%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	43 279	37 503	15,4%
wskaźnik kosztów akwizycji ¹⁾	9,2%	9,6%	(0,4) p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych ¹⁾	4,7%	3,8%	0,9 p.p.
marża wyniku z działalności operacyjnej ¹⁾	12,8%	11,5%	1,3 p.p.

¹⁾ wskaźniki liczone do składki przypisanej brutto

Wzrost wartości odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych netto (o 49 883 tys. zł, tj. o 34,0%) był efektem wyższego poziomu wypłat z tytułu dożycia w produktach strukturyzowanych zarówno w kanale *bancassurance*, jak i własnym (zapadanie kolejnych transz produktów) oraz zwiększenia wykupów w produkcie oszczędnościowym z elementem ochronnym o składce regularnej Plan na Życie po wycofaniu opłat za wykup (wszystkie powyższe czynniki na poziomie wyniku operacyjnego kompensowane są adekwatną zmianą rezerw matematycznych).

Różnica w zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (wzrost rezerw w bieżącym okresie o 218 827 tys. zł, tj. o 38 983 tys. zł wyższy niż w analogicznym okresie 2014 roku) wynikała głównie z większego jej wzrostu w produktach *unit-linked* w kanale *bancassurance*, IKE oraz strukturyzowanym sprzedawanym w kanale własnym. W każdym przypadku przyczyną był lepszy wynik z działalności lokacyjnej w bieżącym okresie, a dla IKE i struktury również wzrost rok do roku poziomu składki przypisanej brutto. Jednocześnie zanotowano spadek rezerwy w bankowych produktach strukturyzowanych i depozytowych jako skutek mniejszej niż przed rokiem sprzedaży tych produktów przy wzroście poziomu wypłat z tytułu dożycia polis. Również znaczący spadek rezerwy dotyczył produktu oszczędnościowego z elementem ochronnym o składce regularnej Plan na Życie – wycofanie ze sprzedaży oraz wzrost wykupów po zniesieniu opłat z tym związanych.

Dochody z działalności lokacyjnej składają się z dochodów alokowanych według cen transferowych oraz z dochodów z produktów o charakterze inwestycyjnym. W segmencie ubezpieczeń indywidualnych wzrosły one rok do roku o 85 373 tys. zł głównie ze względu na wzrost zysków związanych z produktami o charakterze inwestycyjnym – efekt dobrej koniunktury na rynku kapitałowym (indeks WIG wzrósł w I kwartale 2015 roku o 5,2%, podczas gdy w porównywalnym okresie roku ubiegłego jedynie o 2,1%) oraz na skutek spadków rentowności polskich obligacji skarbowych. Dochody alokowane według cen transferowych obniżyły się w niewielkim stopniu.

Niewielkie zmniejszenie kosztów akwizycji w tym segmencie (spadek o 267 tys. zł, tj. o 0,9%) wynikało przede wszystkim ze zmian w ofercie oraz ukierunkowaniu sieci sprzedaży – spadek wynikający z wycofania z oferty produktu oszczędnościowego z elementem ochronnym o składce regularnej Plan na Życie – oraz niższej sprzedaży w kanale *bancassurance* kompensowany wzrostem kosztu akwizycji dzięki sprzedaży produktów ochronnych.

Koszty administracyjne w trakcie 3 miesięcy 2015 roku wzrosły o 3 653 tys. zł (+29,6%) w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku przede wszystkim jako efekt wydatków związanych z wdrożeniem strategii, w tym zwiększenia zaangażowania sieci agencyjnej w podwyższanie jakości obsługi produktów indywidualnych oraz zwiększenia wydatków marketingowych m.in. w związku z wprowadzeniem nowego dodatku Pomoc od Serca.

Wynik operacyjny segmentu wzrósł w porównaniu z ubiegłym rokiem o 5 776 tys. zł do poziomu 43 279 tys. zł głównie w efekcie wzrostu poziomu portfela tego segmentu oraz pozytywnego wyniku generowanego na produktach o charakterze inwestycyjnym, w szczególności z tytułu udziału w opłacie za zarządzanie.

14.5 Inwestycje

Wynik netto na działalności inwestycyjnej Grupy PZU w ciągu I kwartału 2015 roku wzrósł o 75,3% w porównaniu do wyniku osiągniętego w I kwartale roku ubiegłego.

Wyniki z działalności lokacyjnej	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014	zmiana %
Instrumenty kapitałowe	369 810	141 140	162,0%
Odsetkowe aktywa finansowe	498 642	481 396	3,6%
Nieruchomości inwestycyjne	4 192	12 093	(65,3)%
Instrumenty pochodne	96 020	(34 088)	x
Należności	(33 755)	(31 913)	x
Pozostałe	16 124	(25 981)	x
Razem	951 033	542 647	75,3%

Wzrost wyniku spowodowany był m.in. wyższą wyceną instrumentów kapitałowych na rynkach finansowych (indeks WIG wzrósł w I kwartale 2015 roku o 5,2%, podczas gdy w porównywalnym okresie roku ubiegłego jedynie o 2,1%) oraz lepszymi wynikami osiągniętymi na instrumentach pochodnych.

Wynik na pozycji „Koszty finansowe” w I kwartale 2015 roku był dodatni i wyniósł 59 993 tys. zł (-32 198 tys. zł w porównywalnym okresie roku ubiegłego) na skutek ujęcia dodatnich różnic kursowych od własnych dłużnych papierów wartościowych denominowanych w euro.

Koszty finansowe	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014	zmiana %
Transakcje <i>sell-buy-back</i>	(21 689)	(29 088)	(25,4)%
Własne dłużne papiery wartościowe, w tym:	78 522	-	x
Różnice kursowe od własnych dłużnych papierów wartościowych	86 496	-	x
Pozostałe	3 160	(3 110)	x
Razem	59 993	(32 198)	x

Dochody w segmencie Inwestycje w I kwartale 2015 roku wzrosły o 245 011 tys. zł w porównaniu do dochodów I kwartału ubiegłego roku.

Wyniki z działalności lokacyjnej - podział na segmenty	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014	zmiana %
Segment Inwestycje (operacje na zewnątrz)	338 191	93 180	262,9%
Segmenty działalności ubezpieczeniowej (PZU / PZU Życie / Link4)	486 663	438 143	11,1%
Pozostałe segmenty i korekty	126 179	11 324	x
Razem	951 033	542 647	75,3%

W marcu 2015 roku wartość portfela lokat⁴ Grupy PZU wynosiła 54 250 585 tys. zł wobec 53 958 697 tys. zł na koniec 2014 roku.

Działalność lokacyjna Grupy PZU prowadzona jest zgodnie z wymogami ustawowymi przy zachowaniu odpowiedniego stopnia bezpieczeństwa, płynności i rentowności, dlatego też dłużne rządowe papiery wartościowe stanowiły ponad 60% portfela lokat zarówno na 31 marca 2015 roku jak i na 31 grudnia 2014 roku.

Wzrost stanu instrumentów kapitałowych, nieruchomości inwestycyjnych oraz nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych i pożyczek wynika ze strategii lokacyjnej Grupy PZU, polegającej m.in. na większej dywersyfikacji portfela lokat. W ciągu I kwartału 2015 roku wartość instrumentów kapitałowych wzrosła o 808 153 tys. zł, nieruchomości inwestycyjnych o 63 615 tys. zł, a wartość nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych i pożyczek wzrosła o 29 147 tys. zł.

⁴ Portfel lokat obejmuje aktywa finansowe (łącznie z kontraktami inwestycyjnymi), nieruchomości inwestycyjne oraz zobowiązania finansowe (ujemna wycena instrumentów pochodnych oraz zobowiązania z tytułu transakcji *sell-buy-back*).

Lokaty (łącznie z kontraktami inwestycyjnymi)	31 marca 2015	31 grudnia 2014
Instrumenty kapitałowe, w tym:	7 304 612	6 496 459
Instrumenty kapitałowe dla których można określić wartość godziwą - notowane	3 927 755	3 373 935
Instrumenty kapitałowe dla których można określić wartość godziwą - pozostałe	3 373 699	3 119 366
Instrumenty kapitałowe, dla których nie można określić wartości godziwej	3 158	3 158
Odsetkowe aktywa finansowe, w tym:	52 285 891	49 717 114
Dłużne papiery wartościowe - rządowe	35 258 894	34 201 588
Dłużne papiery wartościowe - pozostałe	3 792 752	3 811 600
Transakcje reverse repo i lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	10 876 278	9 393 954
Pożyczki	2 357 967	2 309 972
Nieruchomości inwestycyjne	2 299 677	2 236 062
Instrumenty pochodne (wartość netto)	(58 231)	(79 441)
Zobowiązania z tytułu transakcji <i>sell-buy-back</i>	(7 581 364)	(4 411 497)
Razem	54 250 585	53 958 697

14.6 Ubezpieczenia emerytalne

Dane z rachunku zysków i strat - segment emerytalny	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014	zmiana %
Przychody z działalności podstawowej jednostek nie ubezpieczeniowych	26 356	43 374	(39,2%)
Koszty akwizycji i obsługi	(740)	(977)	(24,3%)
Koszty administracyjne	(11 318)	(37 176)	(69,6%)
Pozostałe	2 696	2 384	13,1%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	16 994	7 605	123,5%

Przychody z tytułu opłat i prowizji w segmencie ubezpieczeń emerytalnych za I kwartał 2015 roku i za I kwartał 2014 roku wyniosły odpowiednio 26 356 tys. zł i 43 374 tys. zł. Zmiana o 17 018 tys. zł (-39,2%) wynikała głównie z ustawowych zmian dotyczących przeniesienia od lutego 2014 do ZUS części dłużnej aktywów OFE odpowiadających wartości 51,5% jednostek rozrachunkowych zapisanych na rachunku każdego członka OFE PZU oraz obniżenia opłaty od składek z 3,5% do poziomu 1,75%, jak również wprowadzenia dobrowolności odprowadzania części przyszłych składek emerytalnych do OFE oraz mechanizmu tzw. „suwaka”.

Koszty akwizycji i obsługi były niższe o 237 tys. zł (-24,3%) głównie z uwagi na wyższe koszty korespondencji umów oraz materiałów informacyjnych do członków OFE poniesione w I kwartale 2014.

Koszty administracyjne PTE PZU spadły o 25 878 tys. zł (-69,6%). Główny wpływ na odchylenie miała dopłata do Funduszu Gwarancyjnego administrowanego przez KDPW w I kwartale 2014 roku wraz z ustawowym wzrostem wymaganego poziomu środków z 0,1% do 0,3% WAN. Różnica w dopłacie do Funduszu pomiędzy I kwartałem 2015 a I kwartałem 2014 roku wyniosła -18 634 tys. zł. Zmianie uległy również koszty obsługi rachunków członków OFE przez Agenta Transferowego (-3 723 tys. zł) z uwagi na obniżenie stawki za obsługę pojedynczych rejestrów od początku roku 2015, oraz rezygnację z wynagrodzenia dodatkowego dla agenta transferowego, w związku ze spełnieniem założeń dotyczących podniesienia jakości świadczonych usług. Ponadto, zmniejszyły się opłaty od składek dla ZUS (-1 806 tys. zł) z uwagi na ustawowe obniżenie stawki z 0,8% do 0,4%.

Wzrost zysku z działalności operacyjnej o 9 389 tys. zł r/r głównie wynikał z wyższych kosztów w roku ubiegłym związanych z dopłatą do Funduszu Gwarancyjnego.

Na koniec I kwartału 2015 roku członkami OFE PZU było 2 221 tys. osób, co stanowiło 13,4% ogólnej liczby członków otwartych funduszy emerytalnych i uplasowało OFE PZU pod tym względem na 3 miejscu na rynku. W stosunku do stanu na koniec marca roku ubiegłego, liczba członków OFE PZU zmalała o 18,6 tys. tj. 0,8%, podczas gdy ogólna liczba członków wszystkich OFE spadła r/r o 0,6%.

Na koniec marca 2015 roku łączna wartość aktywów netto wszystkich OFE na rynku wyniosła 155,2 mld zł i wzrosła o 2,2% w stosunku do końca marca 2014 roku. Aktywa OFE PZU wzrosły nieznacznie w tym okresie o 0,02%, do poziomu 20,4 mld zł. W okresie od stycznia do marca 2015 roku ZUS przekazał do OFE PZU 76,3 mln zł składek,

ponad 80,5% mniej niż w analogicznym okresie 2014 roku co było spowodowane zmianami ustawowymi (począwszy od składek za lipiec 2014 ZUS przekazuje je tylko dla osób które złożyły oświadczenia). Stopa zwrotu w okresie 3 miesięcy 2015 roku wyniosła 5,1%.

14.7 Ukraina

Dane z rachunku zysków i strat - segment Ukraina - ubezpieczenia majątkowe i na życie razem	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	35 239	39 247	(10,2)%
Składki zarobione netto	23 135	35 470	(34,8)%
Dochody z lokat	24 763	4 969	398,3%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(35 989)	(31 365)	14,7%
Koszty akwizycji	(9 979)	(12 954)	(23,0)%
Koszty administracyjne	(4 083)	(6 930)	(41,1)%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 153)	(10 810)	x
Pozostałe przychody operacyjne	922	12 767	(92,8)%
Pozostałe koszty operacyjne	(1 280)	(3 966)	(67,7)%
kurs walutowy UAH w PLN	0,1700	0,3080	(44,8)%
Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe			
wskaźnik kosztów akwizycji ¹⁾	42,7%	34,9%	7,8 p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych ¹⁾	19,3%	24,2%	(4,9) p.p.
wskaźnik szkodowości ¹⁾	53,1%	50,2%	2,9 p.p.
wskaźnik mieszany (COR) ¹⁾	115,1%	109,3%	5,8 p.p.
Ubezpieczenia na życie			
wskaźnik kosztów akwizycji ²⁾	44,4%	39,4%	5,0 p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych ²⁾	14,1%	9,7%	4,4 p.p.
wskaźnik szkodowości ²⁾	388,1%	164,5%	223,6 p.p.
marża wyniku z działalności operacyjnej	(4,8)%	(92,0)%	87,2 p.p.

¹⁾ wskaźniki liczone do składki zarobionej netto
²⁾ wskaźniki liczone do składki przypisanej brutto

W ramach działalności na Ukrainie, Grupa PZU oferuje ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe oraz ubezpieczenia na życie poprzez spółki: PZU Ukraine i PZU Ukraine Life.

Ujemna dynamika składki przypisanej brutto (-10,2%) wynikała z deprecjacji kursu. Natomiast na skutek m.in. reorientacji klientów w stronę spółek z udziałem kapitału zachodniego, w walucie oryginalnej składka przypisana brutto w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych wzrosła o 85,8% a w ubezpieczeniach na życie o 8,9%. W walucie oryginalnej odnotowano wzrost dynamiki sprzedaży w większości kanałów:

- w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych – we wszystkich kanałach - korporacyjnym (+114,9%), alternatywnym (+63,3%), agencyjnym (+57,4%) oraz bezpośrednim (+52,9%);
- w ubezpieczeniach na życie – *bancassurance* (+29,9%) i brokerskim (+13,6%), natomiast w kanałach agencyjnym i korporacyjnym miał miejsce spadek przypisu, odpowiednio o 20,6% oraz o 7,9%.

W I kwartale 2015 roku zanotowano ujemny wynik z działalności operacyjnej na poziomie minus 2 153 tys. zł. Zarazem wynik brutto (powiększony o pozostałe przychody i koszty operacyjne) ukształtował się na poziomie minus 2 511 tys. zł.

Na wyniki segmentu Ukraina istotny wpływ miała deprecjacja kursu hrywny, m.in. wobec złotego (o 44,8%), przy czym wpłynęła w przeciwnych kierunkach na działalność ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych oraz ubezpieczeń na życie. W ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych - lokaty i rezerwy utrzymywane są w walucie lokalnej, co przyczyniło się do spadku wyniku. Z kolei, w ramach ubezpieczeń na życie, znaczna część produktów ubezpieczeniowych jak i lokat na ryzyko zakładu jest uzależniona od kursu dolara amerykańskiego, co przyczyniło się do wzrostu dochodów z lokat o 21 440 tys. zł, w części skompensowanych zwiększeniem rezerw matematycznych. W I kwartale 2015 roku obniżono wskaźnik kosztów administracyjnych o 1,9 p.p. w porównaniu do roku ubiegłego. Z kolei w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych zanotowano wyższy poziom kosztów akwizycji na

skutek zmiany mixu produktowego (na rzecz zwiększenia sprzedaży ubezpieczeń majątkowych, komunikacyjnych i turystycznych charakteryzujących się wyższymi obciążeniami pozyskiwanej sprzedaży).

14.8 Kraje bałtyckie

Dane z rachunku zysków i strat - segment Kraje Bałtyckie	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	289 764	76 699	277,8%
Składki zarobione netto	270 782	60 650	346,5%
Dochody z lokat	14 720	2 439	503,6%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(171 678)	(39 085)	339,2%
Koszty akwizycji	(74 394)	(16 940)	339,2%
Koszty administracyjne	(36 398)	(6 522)	458,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 032	542	459,4%
Pozostałe przychody operacyjne	5 693	1 780	219,8%
Pozostałe koszty operacyjne	(18 247)	(2 073)	780,2%
Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe			
wskaźnik kosztów akwizycji ¹⁾	27,3%	27,2%	0,1 p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych ¹⁾	13,6%	11,0%	2,6 p.p.
wskaźnik szkodowości ¹⁾	61,6%	65,2%	(3,6) p.p.
wskaźnik mieszany (COR) ¹⁾	102,5%	103,3%	(0,8) p.p.
Ubezpieczenia na życie			
wskaźnik kosztów akwizycji ²⁾	33,1%	32,6%	0,5 p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych ²⁾	8,8%	9,3%	(0,5) p.p.
wskaźnik szkodowości ²⁾	110,7%	59,4%	51,3 p.p.
marża wyniku z działalności operacyjnej	5,1%	1,7%	3,4 p.p.

¹⁾ wskaźniki liczone do składki zarobionej netto

²⁾ wskaźniki liczone do składki przypisanej brutto

Segment Kraje bałtyckie (Litwa, Łotwa i Estonia) składa się obecnie z czterech spółek oferujących ubezpieczenia na życie oraz majątkowe i pozostałe osobowe.

W ramach działalności w krajach bałtyckich, Grupa PZU oferuje ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe oraz ubezpieczenia na życie poprzez spółki: PZU Lietuva na Litwie wraz z oddziałami na Łotwie i Estonii, UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas. Ponadto, w ramach realizacji strategii ekspansji międzynarodowej, w 2014 roku zostały nabyte: lider rynku łotewskiego - AAS Balta (przejęcie nastąpiło 1 lipca 2014), Lietuvos Draudimas – lider rynku litewskiego (od 1 listopada 2014) oraz estoński oddział Codan Forsikring A/S (od 1 listopada 2014). Tym samym udział w rynku litewskim w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych wyniósł 28,5% (wyłącznie Lietuvos Draudimas), w ubezpieczeniach na życie 4,6%, w rynku łotewskim 24,3% a w rynku estońskim 13,9%.

Zgodnie z umową zawartą w lutym 2015 roku, akcje spółki PZU Lietuva zostaną sprzedane norweskiemu ubezpieczycielowi Gjensidige Forsikring ASA. Zakończenie transakcji powinno nastąpić do 30 listopada 2015 roku. Natomiast docelowo oddziały na Łotwie i Estonii będą włączone odpowiednio do spółek AAS Balta oraz Lietuvos Draudimas.

W związku z nabyciem nowych spółek w regionie dane dla segmentu Kraje bałtyckie za I kwartał 2015 roku obejmują dane wszystkich, również nowo zakupionych, spółek. Natomiast za I kwartał 2014 roku zaprezentowane zostały wyłącznie dane spółek majątkowej i życiowej (PZU Lietuva oraz UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas).

W I kwartale br. w segmencie Kraje bałtyckie została zgromadzona składka w wysokości 289 764 tys. zł, w tym obejmowała 227 492 tys. zł nie konsolidowanych w I kwartale 2014 roku spółek, z czego:

- 40,8% to składka wypracowana przez Lietuvos Draudimas – w znacznej części dotycząca ubezpieczeń komunikacyjnych oraz majątkowych;
- 25,1% składka zebrana na Łotwie - dotycząca przede wszystkim ubezpieczeń komunikacyjnych, zdrowotnych oraz majątkowych;

- 18,1% to składka zebrana przez PZU Lietuva na Litwie – w porównaniu do roku ubiegłego nastąpił spadek o 6,6%;
- 12,6% to składka uzyskana w Estonii – w głównej mierze dotycząca ubezpieczeń komunikacyjnych i majątkowych;
- 3,4% z ubezpieczeń na życie.

Wynik z działalności operacyjnej wyniósł 3 032 tys. zł i był wyższy w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 2 490 tys. zł, w szczególności dzięki pozytywnym wynikom wygenerowanym przez PZU Lietuva oraz nowo nabyte spółki. Wynik netto z działalności inwestycyjnej wyniósł 14 720 tys. zł i był o 12 281 tys. zł wyższy niż w ubiegłym roku - wynik nowo zakupionych podmiotów wyniósł 4 048 tys. zł. Wskaźnik szkodowości ukształtował się na poziomie niższym o 1,0 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku i wyniósł 63,4%. Odszkodowania i świadczenia osiągnęły poziom 171 678 tys. zł, przy czym udział odszkodowań i świadczeń spółek niekonsolidowanych w roku ubiegłym w odszkodowaniach i świadczeniach razem wyniósł 76,0%. Wskaźnik kosztów akwizycji pozostał na poziomie zbliżonym do I kwartału 2014 roku i wyniósł 27,5%. Wydatki segmentu na ten cel wyniosły 74 394 tys. zł, w tym 60 849 tys. zł stanowiły koszty akwizycji poniesione przez przejęte w 2014 roku spółki. W konsekwencji przejęć jakie miały miejsce w 2014 roku koszty administracyjne również znacząco wzrosły i osiągnęły poziom 36 398 tys. zł, przy czym koszty nowo nabytych spółek wyniosły 28 703 tys. zł.

14.9 Kontrakty inwestycyjne

W sprawozdaniu skonsolidowanym kontrakty inwestycyjne ujmowane są zgodnie z wymogami MSR 39.

Wyniki segmentu kontrakty inwestycyjne prezentowane są według Polskich Standardów Rachunkowości, co oznacza, iż ujęto m.in. składki przypisane brutto, wypłacone świadczenia oraz zmianę rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Powyższe kategorie są eliminowane na poziomie skonsolidowanym.

Wolumeny pozyskane z kontraktów inwestycyjnych wg rodzaju płatności	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014	% zmiana
Składka regularna	13 981	10 360	35,0%
Składka jednorazowa	29 507	156 265	(81,1)%
Razem	43 488	166 625	(73,9)%

Składka przypisana brutto pozyskana z kontraktów inwestycyjnych w trakcie pierwszego kwartału 2015 roku spadła o 123 137 tys. zł (-73,9%) w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku do poziomu 43 488 tys. zł. Zmiany w zakresie składki przypisanej brutto wynikały przede wszystkim z:

- niższej sprzedaży krótkoterminowych produktów na życie i dożycie w kanałach własnych,
- wycofania z oferty krótkoterminowych produktów na życie i dożycie w kanale *bancassurance*.

W obu przypadkach przyczyną była niska opłacalność tego rodzaju umów dla Klientów po spadku rynkowych stóp procentowych do rekordowo niskich poziomów.

Dane z rachunku zysków i strat - kontrakty inwestycyjne	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014	% zmiana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	43 488	166 625	(73,9)%
Ubezpieczenia grupowe	856	29 648	(97,1)%
Ubezpieczenia indywidualne	42 632	136 977	(68,9)%
Składki zarobione netto	43 477	166 629	(73,9)%
Dochody z lokat	24 849	13 087	89,9%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(219 603)	(821 555)	(73,3)%
Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	156 432	654 319	(76,1)%
Koszty akwizycji	(2 628)	(6 103)	(56,9)%
Koszty administracyjne	(2 515)	(2 440)	3,1%
Pozostałe	(69)	(204)	(66,2)%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(57)	3 733	x
marża wyniku z działalności operacyjnej ¹⁾	(0,1)%	2,2%	(2,3) p.p.

¹⁾ wskaźniki liczone do składki przypisanej brutto

Dochody z działalności lokacyjnej w segmencie kontraktów inwestycyjnych wzrosły o 11 762 tys. zł głównie w efekcie dobrej koniunktury na rynku kapitałowym (indeks WIG wzrósł w I kwartale 2015 roku o 5,2%, podczas gdy w porównywalnym okresie roku ubiegłego jedynie o 2,1%) oraz na skutek spadków rentowności polskich obligacji skarbowych.

Spadek wartości odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych netto r/r o 601 952 tys. zł wynikał głównie ze znacznie niższego poziomu wypłat z tytułu dożycia w krótkoterminowych ubezpieczeniach na życie i dożycie o charakterze inwestycyjnym w kanale *bancassurance* (brak sprzedaży produktów).

Niższy niż w ubiegłym roku o 497 887 tys. zł spadek rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, był pochodną braku sprzedaży krótkoterminowych produktów inwestycyjnych przy jednoczesnym wysokim poziomie wypłat z tytułu dożycia w tych produktach w ubiegłym roku – większość rezerw z tego rodzaju produktów w tym segmencie została już rozwiązanych.

Koszty akwizycji ukształtowały się na poziomie 2 628 tys. zł, co oznacza spadek rok do roku o 3 475 tys. zł (-56,9%). Wynika to przede wszystkim ze znacznie niższej sprzedaży oraz spadku aktywów w produktach *unit-linked* (niższa prowizja od aktywów).

Wartość kosztów administracyjnych pozostała bez istotnych zmian w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Różnica rok do roku w kategorii pozostałe przychody i koszty (o 135 tys. zł mniejszy koszt) w efekcie spadku kosztów obowiązkowych (KNF, PIU) w związku z niższymi wolumenami sprzedaży.

Wynik operacyjny segmentu wyniósł -57 tys. zł w porównaniu do 3 733 tys. zł w okresie 3 miesięcy 2014 roku, m.in. w wyniku spadku opłaty za zarządzanie w efekcie niższych aktywów w zarządzaniu.

15. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne

Poza efektem konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P w I kwartale 2015 roku oraz I kwartale 2014 roku nie zidentyfikowano istotnych zdarzeń o charakterze jednorazowym.

16. Otoczenie makroekonomiczne

Podstawowe trendy w gospodarce i tempo wzrostu gospodarczego

Można oceniać, że tempo wzrostu PKB w I kwartale 2015 roku było co najmniej takie jak w IV kwartale 2014 roku, kiedy wyniosło 3,3% r/r. Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w I kwartale o 5,3% r/r wobec 2,8% r/r kwartał wcześniej. To przyspieszenie zostało osiągnięte dzięki ożywieniu produkcji przemysłu przetwórczego, przy spadku produkcji w górnictwie i wydobywaniu, a także w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę. Widać było także symptomy wzrostu produkcji budowlano-montażowej, której dynamika w tym okresie wyniosła 3,5% r/r. Jednocześnie tempo wzrostu sprzedaży detalicznej w cenach stałych przyspieszyło do 4,2% r/r wobec 3,0% r/r w IV kwartale roku ubiegłego.

W I kwartale najważniejszym czynnikiem wzrostu gospodarczego pozostanie popyt krajowy. Wzrost zatrudnienia i towarzyszący mu spadek stopy bezrobocia oraz solidny wzrost realnych dochodów gospodarstw domowych tworzą korzystne warunki dla podtrzymania stabilnego wzrostu konsumpcji. Rosną także oszczędności gospodarstw domowych. Poprawa sytuacji gospodarczej w strefie euro wspierała ożywienie polskiej produkcji przemysłowej i eksportu. Lepsze perspektywy popytu, przy stosunkowo wysokim wykorzystaniu mocy wytwórczych i nadal dobrej sytuacji finansowej firm, powinny sprzyjać inwestycjom przedsiębiorstw. Dynamika inwestycji, choć najprawdopodobniej nieco spowolni, powinna pozostać stosunkowo wysoka.

Rynek pracy i konsumpcja

W I kwartale sytuacja na rynku pracy nadal się poprawiała. Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się o 26,5 tys. osób wobec 24,4 tys. osób w analogicznym kwartale roku ubiegłego. Roczna dynamika zatrudnienia w przedsiębiorstwach zwiększyła się w I kwartale nieznacznie - do 1,1% r/r wobec 1,0% r/r w IV kwartale 2014 roku. Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła wprawdzie w I kwartale ze względu na sezonowe ograniczenie popytu na pracę sięgając w marcu 11,7%, ale odsezonowana stopa bezrobocia systematycznie się w I kwartale obniżała i w marcu osiągnęła najniższy poziom od połowy 2009 roku.

Pomimo tendencji spadku stopy bezrobocia, presja na wzrost wynagrodzeń w warunkach deflacji pozostawała w I kwartale niska. Nominalne przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w I kwartale o 4,0% r/r wobec 3,3% r/r w poprzednich dwóch kwartałach. Spadek cen przyczynił się w tym okresie do przyspieszenia tempa wzrostu płac w ujęciu realnym do 5,7% r/r wobec 4,0% r/r kwartał wcześniej. Jeszcze mocniej wzrósł realnie w I kwartale fundusz wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw (6,7% r/r).

Realny wzrost wynagrodzeń był najwyższy od jesieni 2008 roku, tworząc korzystne warunki dla wzrostu konsumpcji gospodarstw domowych. W I kwartale rosły także ich oszczędności. Wydaje się, że dynamika konsumpcji indywidualnej w I kwartale powinna pozostać zbliżona do tej z IV kwartału 2014 roku (ok. 3,0% r/r).

Polityka pieniężna, stopy procentowe, inflacja

W I kwartale ceny towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) obniżyły się o 1,5% r/r wobec spadku o 0,7% r/r w IV kwartale 2014 roku. Pogłębieniu się deflacji sprzyjał spadek cen paliw i bardzo niski wzrost cen żywności w stosunku do IV kwartału, przy dużej stabilności innych cen. Inflacja netto (po wyłączeniu cen żywności i energii) była w I kwartale 2015 roku taka sama jak w IV kwartale roku ubiegłego (0,4% r/r) – nie widać było presji popytowej i kosztowej na wzrost cen. Oczekiwania inflacyjne pozostają bardzo niskie.

W styczniu i lutym parametry polityki pieniężnej pozostały niezmienione. W marcu Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 50 punktów bazowych - w tym stopę referencyjną do 1,50% - uzasadniając to wydłużeniem się okresu deflacji oraz wyraźnym wzrostem ryzyka pozostania inflacji poniżej celu w średnim okresie. Rada zasygnalizowała jednocześnie, że cykl łagodzenia polityki pieniężnej został zamknięty. W konsekwencji, w kwietniu i maju nie dokonano zmian w parametrach polityki pieniężnej.

Finanse publiczne

Główny Urząd Statystyczny podał, że w 2014 roku dług sektora instytucji rządowych i samorządowych wyniósł 50,1% PKB, a deficyt tego sektora spadł do 3,2% PKB (według standardu ESA 2010). Po dodatkowej korekcie o koszty systemowej reformy emerytalnej, taka relacja deficytu do PKB pozwala na zdjęcie z Polski procedury nadmiernego deficytu – czego oczekuje Ministerstwo Finansów. W Wieloletnim Planie Finansowym Państwa na lata 2015-2018 założono, że deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych wyniesie w latach 2015-2016 odpowiednio 2,7% PKB i 2,3% PKB.

Deficyt budżetu państwa po marcu bieżącego roku wyniósł 16,7 mld zł, co stanowiło około 36% planu na 2015 rok i było wynikiem przeciętnym z historycznego punktu widzenia. Według Ministerstwa Finansów, niska dynamika roczna wpływów z podatków pośrednich w I kwartale 2015 roku wynikała z czynników jednorazowych.

Potrzeby pożyczkowe na 2015 rok były na koniec marca bieżącego roku sfinansowane w 57%.

Sytuacja na rynkach finansowych

Kluczowe dla rynku polskich obligacji skarbowych, ale także dla rynków globalnych, było ogłoszenie programu luzowania ilościowego przez Europejski Bank Centralny, a następnie rozpoczęcie skupu obligacji skarbowych krajów strefy euro.

W konsekwencji w I kwartale 2015 roku rentowności obligacji Niemiec kontynuowały trend spadkowy i osiągnęły najniższe poziomy w historii.

Z kolei w USA, obserwowany uprzednio wyraźny trend spadkowy wyhamował – choć ostatecznie w ciągu I kwartału bieżącego roku rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA obniżyły się o około 25 punktów bazowych. Uczestnicy rynków finansowych wciąż oczekują podniesienia stóp procentowych przez Fed w 2015 roku.

Spadek rentowności w Polsce również uległ wyhamowaniu, choć rentowności 10-letnich polskich obligacji skarbowych spadły w styczniu 2015 roku nawet do 2,0%. Ostatecznie jednak w ciągu I kwartału 2015 roku obniżyły się tylko o około 20 punktów bazowych do poziomu około 2,30%. Utrzymał się wysoki popyt z zagranicy. Według danych Ministerstwa Finansów, udział inwestorów zagranicznych w rynkowych obligacjach skarbowych wyemitowanych na rynku krajowym nieznacznie się obniżył od końca 2014 roku i wyniósł 40,4% na koniec marca 2015 roku.

Bardzo ważne dla polskich skarbowych papierów wartościowych o krótszych terminach zapadalności było obniżenie przez Radę Polityki Pieniężnej stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego do 1,50% w marcu bieżącego roku, kończące cykl luzowania polityki pieniężnej.

Różnice w polityce pieniężnej oraz postrzeganiu perspektyw gospodarczych strefy euro i USA doprowadziły do powiększenia się różnicy pomiędzy rentownościami 10-letnich obligacji skarbowych Niemiec i USA do poziomów najwyższych od lat. Jednocześnie znacząco zmniejszyła się różnica rentowności dla analogicznych obligacji USA i Polski.

Te same czynniki skutkowały również dalszym wyraźnym zyskiwaniem dolara amerykańskiego w stosunku do euro. Kurs euro wyrażony w walucie USA obniżył się z około 1,21 na koniec 2014 roku do około 1,07 na koniec marca 2015 roku, czyli aż o około 11%. W tym samym okresie wartość polskiej waluty umocniła się względem euro o 4,1%, jednocześnie słabnąc do amerykańskiego dolara o 8,7%.

Bardzo istotnym wydarzeniem na rynku walutowym było uwolnienie w połowie stycznia bieżącego roku przez szwajcarski bank centralny kursu franka szwajcarskiego – zniesiono minimalny poziom kursu EUR/CHF ustalony na 1,20. Ta decyzja doprowadziła do gwałtownego umocnienia się szwajcarskiej waluty, także do polskiego złotego. W całym I kwartale 2015 roku frank zyskał do złotego 10,3%.

W związku z ogłoszeniem luzowania ilościowego przez EBC, indeksy giełdowe w strefie euro szybko zyskiwały na wartości. Niemiecki DAX 30 osiągnął przejściowo w marcu 2015 roku rekordowy poziom 12 tysięcy punktów, zyskując od końca 2014 roku przeszło 20%. Z kolei indeksy w USA wahały się bez wyraźnie określonego kierunku. Polskie indeksy giełdowe odnotowały w I kwartale 2015 roku solidne wzrosty. WIG i WIG20 zyskały od końca 2014 roku odpowiednio 5,2% oraz 3,5%.

17. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników

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

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

18.1 Ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki w ramach segmentu ubezpieczeń masowych i korporacyjnych (ub. majątkowe i osobowe) w kolejnych kwartałach 2015 roku należą przede wszystkim:

- zajście zdarzeń o charakterze katastroficznym (powódzie, huragany, susza, przymrozki wiosenne);
- spowolnienie wzrostu gospodarczego lub stagnacja, które mogą powodować wzrost szkodowości portfela ubezpieczeń finansowych i ubezpieczeń majątkowych na skutek „hazardu moralnego”;
- zmiany prawne lub regulacyjne warunków prowadzenia biznesu, tj. zmiany ustawy o działalności ubezpieczeniowej, wprowadzenie nowych standardów przez KNF oraz prokonsumenckie orzecznictwo sądów;

- zmiany w rynku pośrednictwa finansowego, zahamowanie wzrostu popularności niezależnego doradztwa finansowego a tym samym ograniczenie liczby kanałów sprzedaży produktów ubezpieczeniowych;
- rosnąca przestępczość ubezpieczeniowa;
- wzrost liczby kierowców nieubezpieczonych w zakresie OC ze względu na nowe zasady wypowiedzania umów OC (zmiana ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych);
- potencjalna tendencja wzrostowa w zakresie stopy bezrobocia i osłabienie dynamiki konsumpcji indywidualnej może przełożyć się na brak wzrostu popytu na produkty ubezpieczeniowe;
- presja cenowa ze strony konkurencji;
- rosnący przeciętny koszt szkód osobowych, wynikający m.in. z rosnącego udziału niepublicznej służby zdrowia i wpływu zadośćuczynienia pieniężnego członkom rodziny zmarłego (art. 446 § 4. i art. 448 Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny (Dz. U. z 2014 roku, poz. 121, „Kodeks Cywilny”), mogący spowodować konieczność podwyższenia poziomu rezerw w OC komunikacyjnym;
- ryzyko wzrostu liczby i wartości roszczeń klientów i osób poszkodowanych w związku z Ustawą z dnia 17 grudnia 2009 roku o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym (Dz. U. Nr 7 z 2010 roku, poz. 44 z późn. zm.);
- rosnąca rola tzw. „kancelarii odszkodowawczych” w procesie likwidacji szkód zgłoszonych we wcześniejszych latach;
- wzrost roli brokerów ubezpieczeniowych mogący prowadzić do wzrostu kosztów akwizycji;
- brak precyzyjnie określonego w znowelizowanej Ustawie z dnia 29 lipca 2011 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 177 z 2011 roku, poz. 1054 z późn. zm., „Ustawa VAT”) zakresu zwolnień przedmiotowych dotyczących np. usług ubezpieczeniowych, usług medycznych;
- wdrożenie w 2016 roku Dyrektywy Wypłacalność II, co może mieć wpływ na poziom wymogów kapitałowych w Grupie PZU i zakres raportowania;
- zmiany regulacji dla banków, które mogą wpłynąć na zmniejszenie liczby udzielanych kredytów hipotecznych i ubezpieczeń kredytobiorców.

18.2 Ubezpieczenia na życie

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki w segmencie ubezpieczeń grupowych, indywidualnie kontynuowanych i indywidualnych (ub. na życie) w kolejnych kwartałach 2015 roku należą przede wszystkim:

- potencjalna tendencja wzrostowa w zakresie stopy bezrobocia i osłabienie dynamiki konsumpcji indywidualnej może przełożyć się na brak wzrostu popytu na produkty ubezpieczeniowe;
- potencjalny wzrost konkurencji w ubezpieczeniach grupowych spowodowany wzrostem roli brokerów w tym segmencie oraz wymogiem przeprowadzania przetargów na ubezpieczenia grupowe przez podmioty podlegające reżimowi Ustawy z dnia 29 stycznia 2004 roku Prawo Zamówień Publicznych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 907, „Prawo Zamówień Publicznych”);
- zmiany prawne lub regulacyjne warunków prowadzenia biznesu, tj. zmiany ustawy o działalności ubezpieczeniowej, wprowadzenie nowych rekomendacji przez KNF oraz prokonsumenckie orzecznictwo sądów;
- zmiany w rynku pośrednictwa finansowego, zahamowanie wzrostu popularności niezależnego doradztwa finansowego a tym samym ograniczenie liczby kanałów sprzedaży produktów ubezpieczeniowych;
- zmiany dotychczasowego poziomu śmiertelności i zachorowalności;
- zachowanie się rynku kapitałowego, co wpływa na zainteresowanie produktami kapitałowymi oferowanymi przez PZU Życie;
- brak precyzyjnie określonego w znowelizowanej Ustawie VAT zakresu zwolnień przedmiotowych dotyczących np. usług ubezpieczeniowych, usług medycznych;
- zmiany regulacji dla banków, które mogą wpłynąć na zmniejszenie liczby udzielanych kredytów hipotecznych i ubezpieczeń kredytobiorców;
- rekomendacje i wytyczne organu nadzoru w zakresie wynagradzania pośredników ubezpieczeniowych;

- rosnąca rola tzw. „kancelarii odszkodowawczych” w procesie likwidacji szkód zgłoszonych we wcześniejszych latach;
- wdrożenie w 2016 roku Dyrektywy Wypłacalność II, co może mieć wpływ na poziom wymogów kapitałowych w Grupie PZU i zakres raportowania;
- zmiany na rynku ubezpieczeń indywidualnych spowodowane modyfikacjami produktów zgodnie z dyrektywą Rady 2004/113/WE oraz wyrokiem Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości (wyrok w sprawie C-236/09 (Test-Achats), z 1 marca 2011 roku) mogące mieć znaczący wpływ na wartość nowej sprzedaży oraz wynik techniczny.

18.3 Fundusze emerytalne

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki spółki PTE PZU w kolejnych kwartałach 2015 roku należą przede wszystkim:

- koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności na GPW, wpływająca na wartość aktywów funduszy i wysokość opłat pobieranych przez PTE PZU za zarządzanie;
- wprowadzenie pełnej dobrowolności przystępowania do Otwartych Funduszy Emerytalnych oraz wymóg podjęcia decyzji w ciągu 4 miesięcy od podjęcia pierwszej pracy, powodując znaczne ograniczenia w liczbie nowych osób przystępujących do II filara.

18.4 Działalność inwestycyjna

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki z działalności inwestycyjnej w kolejnym kwartale 2015 roku należą przede wszystkim:

- zmienność rentowności skarbowych papierów wartościowych uzależniona od sytuacji gospodarczej Polski i krajów Unii Europejskiej – zmiany rentowności papierów mogą wpłynąć na wahania wyceny lokat;
- zachowanie się rynku kapitałowego, a szczególnie GPW – część dochodów z działalności inwestycyjnej spółek jest uzależniona od trendów na tym rynku. Ponadto, zainteresowanie produktami kapitałowymi oferowanymi przez PZU jest dodatnio skorelowane z koniunkturą na rynkach kapitałowych.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku PZU nie dokonywał emisji, wykupów ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

20. Niespłatenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku ani w PZU, ani w jednostkach zależnych nie zaszły przypadki niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszeń istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku PZU ani jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych PZU.

22. Dywidendy

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

12 maja 2015 roku Zarząd PZU postanowił wystąpić do ZWZ PZU z wnioskiem w sprawie podziału zysku netto PZU za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku w kwocie 2 636 733 tys. zł w następujący sposób:

- 2 590 569 tys. zł, tj. 30,00 zł na akcję przeznaczyć na wypłatę dywidendy;
- 36 164 tys. zł przeznaczyć na kapitał zapasowy;
- 10 000 tys. zł przeznaczyć na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Zarząd PZU postanowił wystąpić do ZWZ PZU z wnioskiem, aby dzień dywidendy został ustalony na 30 września 2015 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 21 października 2015 roku.

Wniosek Zarządu PZU jest zgodny z polityką dywidendową oraz uwzględnia zalecenia KNF w sprawie polityki dywidendowej zakładów ubezpieczeń i reasekuracji.

Ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku netto PZU za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku podejmie ZWZ PZU.

23. Sprawy sporne

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 postępowania administracyjnych, w których biorą udział spółki z Grupy PZU należą postępowania związane z posiadaniem nieruchomości. Powyższe postępowania i spory mają charakter typowy i powtarzalny, zazwyczaj żadne z nich z osobna nie ma istotnego znaczenia dla Grupy PZU.

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

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku i do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego w spółkach z Grupy PZU nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wiarytelności PZU lub jednostki od niego bezpośrednio lub pośrednio zależnej, których jednostkowa wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych PZU.

Na 31 marca 2015 roku wartość przedmiotu sporu wszystkich 71 270 spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w podmiotach z Grupy PZU wynosiła łącznie 3 246 996 tys. zł. W kwocie tej 2 688 240 tys. zł dotyczy zobowiązań, a 558 756 tys. zł wiarytelności spółek z Grupy PZU, co stanowiło odpowiednio 20,36% i 4,23% kapitałów własnych PZU wg PSR.

Szacując kwoty rezerw na poszczególne sprawy uwzględnia się wszystkie informacje dostępne na datę podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednak jej wartość może ulec zmianie w przyszłości.

23.1 Uchwały ZWZ PZU w sprawie podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006

Pozwem z 30 lipca 2007 roku wszczęto postępowanie z powództwa Manchester Securities Corporation („MSC”) z siedzibą w Nowym Jorku przeciwko PZU o uchylenie uchwały nr 8/2007 ZWZ PZU z 30 czerwca 2007 roku w sprawie podziału

zysku PZU za rok obrotowy 2006, jako sprzecznej z dobrymi obyczajami i mającej na celu pokrzywdzenie powoda – akcjonariusza PZU.

Zaskarżona uchwała ZWZ PZU podzieliła zysk netto za rok 2006 w kwocie 3 280 883 tys. zł w następujący sposób:

- na kapitał zapasowy przekazano kwotę 3 260 883 tys. zł;
- na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych przekazano kwotę 20 000 tys. zł.

Wyrokiem z 22 stycznia 2010 roku Sąd Okręgowy w Warszawie w całości uchylił ww. uchwałę ZWZ PZU. PZU wykorzystał wszystkie możliwe instancje odwoławcze, w tym skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego, który 27 marca 2013 roku oddalił tę skargę kasacyjną. Wyrok ten jest prawomocny i nie podlega dalszemu zaskarżeniu.

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

W związku z uprawomocnieniem się wyroku uchylającego uchwałę nr 8/2007, 30 maja 2012 roku ZWZ PZU podjęło uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy 2006 w sposób odpowiadający podziałowi zysku dokonанemu uchyloną uchwałą nr 8/2007. Sprzeciw do uchwały z 30 maja 2012 roku zgłosił MSC i został on zaprotokołowany.

20 sierpnia 2012 roku doręczono PZU odpis pozwu wniesionego przez MSC do Sądu Okręgowego w Warszawie, w którym wymieniona spółka domaga się uchylenia uchwały ZWZ PZU z 30 maja 2012 roku o podziale zysku za rok obrotowy 2006, a wartość przedmiotu sporu została określona przez powoda na 5 054 tys. zł. PZU złożył odpowiedź na pozew domagając się oddalenia powództwa w całości.

17 grudnia 2013 roku Sąd Okręgowy wydał wyrok, którym uwzględnił powództwo w całości i zasądził od PZU na rzecz MSC koszty procesu. 4 marca 2014 roku PZU złożył apelację od ww. wyroku, zaskarżając go w całości. 11 lutego 2015 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wyrokiem zmienił w całości wyrok Sądu Okręgowego z 17 grudnia 2013 roku, oddalił powództwo MSC i obciążył MSC kosztami procesu. Wyrok Sądu Apelacyjnego jest prawomocny.

W piśmie z 16 grudnia 2014 roku MSC wezwał PZU do zapłaty 264 865 tys. zł z tytułu odszkodowania w związku z uchyleniem uchwały nr 8/2007 ZWZ PZU z 30 czerwca 2007 roku w sprawie podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006. PZU odmówił spełnienia świadczenia.

Na 31 grudnia 2014 roku nie dokonano zmian w prezentacji kapitałów PZU, mogących potencjalnie wynikać z uchylenia uchwały ZWZ PZU o podziale zysku za rok obrotowy 2006, w tym pozycji „Kapitał zapasowy” i „Zysk (strata) z lat ubiegłych”, nie korygowano środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych i nie utworzono rezerw na jakiegokolwiek potencjalne roszczenia dodatkowe wynikające z uchylenia ww. uchwały ZWZ PZU.

23.1.1. Inne wezwania do zapłaty dotyczące podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006

W pismach z 17 grudnia 2014 roku Wspólna Reprezentacja SA wezwała PZU do zapłaty kwoty 56 281 tys. zł oraz kwoty 618 tys. zł tytułem roszczeń odszkodowawczych nabytych od akcjonariuszy wynikających z pozbawienia prawa do udziału w zysku PZU. PZU odmówił spełnienia świadczenia.

Poza wyżej wymienionymi pismami akcjonariusze lub byli akcjonariusze przesłali do PZU wezwania do zapłaty oparte o okoliczności faktyczne jak przedstawione powyżej. Niektórzy z wzywających nie wskazują konkretnych kwot, lecz liczbę akcji bądź ograniczają się tylko do żądania zapłaty. PZU udziela odpowiedzi na piśmie stwierdzając, że roszczenia nie istnieją i nie zostaną uwzględnione.

23.1.2. Inne postępowania sądowe dotyczące podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006

19 stycznia 2015 roku Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy doręczył odpis wniosku wraz z załącznikami w sprawie wszczętej przez spółkę Wspólna Reprezentacja SA o zawezwanie do próby ugodowej na kwotę 56 281 tys. zł. Na rozprawie 19 lutego 2015 roku PZU odmówił zawarcia ugody.

2 lutego 2015 roku Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy doręczył odpis wniosku MSC o zawezwanie do próby ugodowej na kwotę 264 865 tys. zł. Roszczenie objęte wnioskiem jest tożsame z żądaniem z wezwania MSC z 16 grudnia 2014 roku. Na rozprawie 24 lutego PZU odmówił zawarcia ugody.

Do PZU wpływają odpisy innych wniosków o zawezwania do prób ugodowych z żądaniem zawarcia ugód poprzez zapłatę kwoty z tytułu udziału w zysku za rok obrotowy 2006. Część postępowań została już zakończona.

PZU odmawia zawarcia ugód stwierdzając, że roszczenia nie istnieją i nie zostaną uwzględnione.

Do PZU wpływają pojedyncze odpisy pozwów o zapłatę tytułem dywidendy lub odszkodowania. PZU składa odpowiedzi na takie pozwy konsekwentnie żądając ich oddalenia w całości. W jednym z tego rodzaju procesów 24 kwietnia 2014 roku Sąd Rejonowy dla Warszawy Śródmieścia oddalił powództwo w całości i obciążył stronę powodową kosztami procesu.

23.2 Postępowania UOKiK wobec PZU

23.2.1. Kara nałożona w 2009 roku dotycząca wzorców umownych

Decyzją z 30 grudnia 2009 roku Prezes UOKiK nałożył na PZU karę pieniężną w wysokości 14 792 tys. zł za stosowanie przez PZU praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów polegających na:

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

PZU nie zgadzał się zarówno z treścią, jak i z uzasadnieniem decyzji UOKiK. Po kilkuletnich postępowaniach, 6 listopada 2013 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie zmienił wyrok Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”) z 18 stycznia 2013 roku poprzez: uchylenie decyzji Prezesa UOKiK z 30 grudnia 2009 roku w części, oddalenie odwołania PZU z 18 stycznia 2010 roku (w zakresie dotyczącym postanowień umownych naruszających art. 813 § 1 Kodeksu cywilnego), zmniejszenie kary pieniężnej do kwoty 1 644 tys. zł. Wyrok z 6 listopada 2013 roku jest prawomocny i został zrealizowany poprzez zapłacenie przez PZU zasądzonej kary pieniężnej. 23 czerwca 2014 roku PZU wniósł do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od wyroku. PZU otrzymał odpowiedź Prezesa UOKiK na skargę kasacyjną 24 lipca 2014 roku. 28 stycznia 2015 roku Sąd Najwyższy wydał postanowienie o przyjęciu skargi kasacyjnej do rozpoznania, nie wyznaczając jednocześnie terminu rozprawy.

23.2.2. Kary nałożone w 2011 roku

23.2.2.1. Sprawa dotycząca refundacji kosztu wynajmu samochodu zastępczego

Prezes UOKiK decyzją z 18 listopada 2011 roku nałożył na PZU karę pieniężną w wysokości 11 287 tys. zł za stosowanie praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów określonej w art. 24 ust. 1 i 2 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 roku Nr 50, poz. 331 z późn. zm.), polegającej na ograniczaniu zakresu odpowiedzialności PZU wobec konsumentów realizujących roszczenie w ramach odpowiedzialności gwarancyjnej ubezpieczyciela z tytułu umowy obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadacza pojazdu mechanicznego przez:

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

a także nakazał zaniechanie jej stosowania.

Zarząd PZU nie zgadza się zarówno z samą decyzją jak też z uzasadnieniem prawnym i faktycznym. PZU złożył odwołanie od ww. decyzji 5 grudnia 2011 roku (skutkujące brakiem jej uprawomocnienia się).

Na rozprawie 2 grudnia 2013 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok, w którym oddalił odwołanie PZU oraz zasądził od PZU na rzecz Prezesa UOKiK zwrot kosztów zastępstwa procesowego. 23 grudnia 2013 roku PZU wniósł apelację od tego wyroku. W dniu 17 grudnia 2014 roku Sąd Apelacyjny na rozprawie wydał postanowienie o zawieszeniu powyższego postępowania do czasu rozstrzygnięcia przez Sąd Najwyższy zagadnienia prawnego budzącego poważne wątpliwości w innej sprawie toczącej się przed Sądem Apelacyjnym.

Niezależnie od podjętych kroków prawnych, PZU posiadał rezerwę na ww. karę, której wysokość zarówno na 31 marca 2015 roku, 31 grudnia 2014 roku, jak i na 31 marca 2014 roku wynosiła 11 287 tys. zł.

23.2.2.2. Sprawa dotycząca sprzedaży grupowego ubezpieczenia NNW

Prezes UOKiK decyzją z 30 grudnia 2011 roku nałożył na PZU karę pieniężną w wysokości 56 605 tys. zł za stosowanie praktyki ograniczającej konkurencję i naruszającej zakaz określony w art. 6 ust. 1 pkt 3 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, polegającej na zawarciu przez PZU i Maximus Broker Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu („Maximus Broker”) porozumienia ograniczającego konkurencję na krajowym rynku sprzedaży grupowego ubezpieczenia NNW dzieci, młodzieży i personelu w placówkach oświatowych, polegającego na podziale rynku zbytu pod względem podmiotowym poprzez przekazanie do obsługi Maximus Broker klientów PZU z terenu województwa kujawsko-pomorskiego w zamian za rekomendowanie tym klientom ubezpieczenia w PZU i jednocześnie zakazał PZU stosowania zarzucanej praktyki.

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

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

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

22 października 2012 roku PZU otrzymał odpowiedź Prezesa UOKiK na odwołanie, na którą 5 listopada 2012 roku PZU złożył replikę. 27 marca 2015 roku SOKiK wydał wyrok, w którym uchylił decyzję Prezesa UOKiK z 30 grudnia 2011 roku. Wyrok ten jest nieprawomocny i Prezesowi UOKiK przysługuje możliwość wniesienia apelacji.

PZU posiadał rezerwę na ww. karę, której wysokość zarówno na 31 marca 2015 roku, 31 grudnia 2014 roku, jak i na 31 marca 2014 roku wynosiła 56 605 tys. zł.

23.3 Postępowanie UOKiK wobec PZU Życie

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 mogło 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 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 do SOKiK, w którym sformułował 38 zarzutów materialno- i formalnoprawnych wobec decyzji Prezesa UOKiK.

Po kilkuletnich postępowaniach, SOKiK wyrokiem z 17 lutego 2011 roku częściowo zmienił zaskarżoną decyzję, jednakże oddalając odwołanie PZU Życie w zakresie wysokości nałożonej kary. 6 maja 2011 roku PZU Życie złożył apelację.

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

Skutkiem dalszych postępowań, 28 marca 2014 roku SOKiK wyrokiem oddalił odwołanie PZU Życie i zasądził od PZU Życie zwrot kosztów postępowania. 10 lipca 2014 roku PZU Życie wniósł apelację od wyroku SOKiK z 28 marca 2014 roku, zaskarżając wyrok w całości. Sąd wystąpił z odpisem apelacji do pozwanego i pozostałych uczestników, którzy wnieśli odpowiedź na apelację. Następnie akta przesłano do Sądu Apelacyjnego w Warszawie, który wyznaczył termin rozprawy apelacyjnej.

Niezależnie od podjętych kroków odwoławczych, PZU Życie posiadał rezerwę na ww. karę, której wysokość zarówno na 31 marca 2015 roku, 31 grudnia 2014 roku, jak i 31 marca 2014 roku wynosiła 50 384 tys. zł.

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

23.4.1. Postępowanie przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie

9 kwietnia 2010 roku Sąd Arbitrażowy doręczył PZU Życie pozew o zapłatę w sprawie z powództwa CSC Computer Sciences Polska Sp. z o.o. („CSC”) przeciwko PZU Życie, w którym CSC domagał się zapłaty kwoty łącznie 8 437 tys. euro w związku z wdrażaniem w PZU Życie systemu GraphTalk. W następstwie kolejnych zmian powództwa, CSC domagał się zapłaty kwoty łącznie 35 663 tys. zł wraz z należnymi odsetkami od dnia wniesienia pozwu CSC (tj. od 31 marca 2010 roku) do dnia zapłaty. Dochodzona kwota obejmowała roszczenia z tytułu m.in.: opłat licencyjnych, prac wdrożeniowych, usług utrzymaniowych i serwisowych, kar umownych i skapitalizowanych odsetek.

31 maja 2010 roku PZU Życie wniósł o stwierdzenie przez Sąd Arbitrażowy czasowej niewłaściwości do rozpoznania części roszczeń oraz o oddalenie powództwa w całości. PZU Życie złożył także pozew wzajemny przeciwko CSC, domagając się zapłaty kwoty 71 890 tys. zł tytułem zwrotu pobranego wynagrodzenia ewentualnie tytułem odszkodowania za nienależyte wykonanie zobowiązań. 31 sierpnia 2010 roku CSC wniósł o oddalenie w całości powództwa PZU Życie z uwagi na brak przesłanek do uwzględnienia tego roszczenia.

Po postępowaniach przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie, 18 grudnia 2012 roku wydał on wyrok („Wyrok SA 108/10”) zasądzający od PZU Życie na rzecz CSC kwotę 17 193 tys. zł i umorzył postępowanie w zakresie powództwa głównego w odniesieniu do żądania zapłaty kwoty 8 437 tys. euro z ustawowymi odsetkami od tej kwoty od dnia wniesienia pozwu. Ponadto Sąd Arbitrażowy oddalił powództwo główne w pozostałej części oraz oddalił powództwo wzajemne PZU Życie.

Na 31 marca 2015 roku PZU Życie posiadał rezerwę na przedmiotową sprawę w wysokości 22 668 tys. zł (na 31 grudnia 2014 roku: 22 668 tys. zł, na 31 marca 2014 roku: 51 081 tys. zł).

23.4.2. Postępowanie o stwierdzenie wykonalności Wyroku SA 108/10

23 stycznia 2013 roku CSC złożył do Sądu Okręgowego w Warszawie wniosek o stwierdzenie wykonalności wyroku SA 108/10 („Wyrok 108/10”) oraz nadanie mu klauzuli wykonalności. 15 marca 2013 roku sąd ten wydał postanowienie o nadaniu klauzuli wykonalności temu wyrokowi.

Dnia 18 marca 2013 roku PZU Życie wniósł zażalenie do Sądu Okręgowego w Warszawie na ww. postanowienie z 15 marca 2013 roku żądając wstrzymania jego wykonania, na co Sąd 22 marca 2013 roku wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania ww. postanowienia do czasu rozstrzygnięcia zażalenia PZU Życie. W dniu 4 kwietnia 2013 roku CSC wniósł do Sądu odpowiedź na zażalenie PZU Życie wnosząc o jego oddalenie w całości. Sąd Apelacyjny wstrzymał rozpoznanie zażalenia do czasu rozpoznania przez Sąd Okręgowy skargi PZU Życie o uchylenie Wyroku SA 108/10.

28 listopada 2014 roku CSC wniósł o podjęcie postępowania o stwierdzenie wykonalności Wyroku 108/10 w związku z prawomocnym oddaleniem skargi PZU Życie o uchylenie Wyroku SA 108/10 (opisanym w punkcie 23.4.3). Sąd

Okręgowy podjął postępowanie i przekazał akta Sądowi Apelacyjnemu celem rozpoznania zażalenia PZU Życie. Termin posiedzenia niejawnego w przedmiocie rozstrzygnięcia zażalenia został wyznaczony na dzień 14 maja 2015 roku.

23.4.3. Postępowanie w przedmiocie skargi PZU Życie o uchylenie Wyroku SA 108/10

1 lutego 2013 roku PZU Życie złożył w Sądzie Okręgowym w Warszawie skargę o uchylenie Wyroku SA 108/10, wnosząc o jego uchylenie oraz wstrzymanie wykonania.

Po prowadzonych postępowaniach, 12 listopada 2013 roku Sąd Okręgowy oddalił skargę o uchylenie Wyroku SA 108/10. PZU Życie wniósł apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie, a 17 lutego 2014 roku wpłynęła odpowiedź na apelację. 21 listopada 2014 roku Sąd Apelacyjny wyrokiem oddalił apelację PZU Życie.

23.4.4. Postępowanie przed Sadem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie w sprawie pozwu o zapłatę

29 marca 2013 roku CSC wystąpił przeciwko PZU Życie do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie z pozwem o zapłatę łącznej kwoty odsetek ustawowych 6 690 tys. zł dotyczących kwot zasądzonych w postępowaniu opisanym w punkcie 23.4.1 wraz z odsetkami od dnia wniesienia tego nowego pozwu do dnia zapłaty.

Po prowadzonych postępowaniach, 24 kwietnia 2014 roku Sąd Arbitrażowy wyrokiem („Wyrok SA 67/13”) zasądził od PZU Życie na rzecz CSC kwotę 2 397 tys. zł wraz z odsetkami od dnia wyroku do dnia zapłaty, kwotę 40 tys. zł netto tytułem zwrotu opłaty arbitrażowej, kwotę 1 tys. zł tytułem zwrotu opłaty rejestracyjnej oraz kwotę 18 tys. zł tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego. W pozostałym zakresie Sąd Arbitrażowy oddalił powództwo CSC.

23.4.5. Postępowania dotyczące Wyroku SA 67/13

Po wymianie pism procesowych, postanowieniem z 22 sierpnia 2014 roku Sąd Okręgowy stwierdził wykonalność wyroku SA 67/13 („Wyrok 67/13”) w części objętej wnioskiem CSC i nadał Wyrokowi SA 67/13 klauzulę wykonalności. 10 września 2014 roku PZU Życie zaskarżył wskazane postanowienie zażaleniem. Po uzyskaniu przez CSC tytułu wykonawczego, 15 września 2014 roku PZU Życie wypłacił na rzecz CSC objęte klauzulą wykonalności kwoty, czyniąc to z zastrzeżeniem zwrotu.

9 kwietnia 2015 roku Sąd Apelacyjny uchylił postanowienie Sądu Okręgowego z 22 sierpnia 2014 roku i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu.

4 czerwca 2014 roku PZU Życie złożył w Sądzie Okręgowym w Warszawie skargę o uchylenie Wyroku SA 67/13, wnosząc o uchylenie i wstrzymanie wykonania. 25 lipca 2014 roku CSC wniósł odpowiedź na skargę o uchylenie Wyroku SA 67/13.

12 sierpnia 2014 roku CSC złożył w Sądzie Okręgowym w Warszawie skargę o uchylenie Wyroku SA 67/13, wnosząc o jego uchylenie m.in. w części oddalającej żądanie CSC w kwocie 6 689 tys. zł. 26 września 2014 roku PZU Życie złożył odpowiedź na skargę.

Do dnia przekazania śródrocznego raportu skonsolidowanego nie rozpoznano skarg PZU Życie ani CSC o uchylenie Wyroku SA 67/13.

23.5 Zgłoszenie wierzytelności PZU do masy upadłości spółek z Grupy Kapitałowej PBG

PZU zawierał z PBG SA („PBG”) oraz Hydrobudową Polska SA („Hydrobudowa”), obie firmy z siedzibami w Wysogotowie k/Poznań, umowy zlecenia o okresowe udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych (gwarancje kontraktowe). W oparciu o ww. umowy PZU wystawiał gwarancje ubezpieczeniowe. W przypadku gdyby PZU spełnił świadczenie pieniężne

z wystawionych gwarancji ubezpieczeniowych, zleceniodawcy zobowiązywali się do zwrotu PZU kwot wypłaconych z tytułu tych gwarancji.

W 2012 roku wszczęto postępowania upadłościowe względem PBG oraz Hydrobudowy. 21 września 2012 roku PZU przystąpił do ww. postępowań zgłaszając swoje wierzytelności do mas upadłości tych spółek.

PBG i Hydrobudowa należą do jednej grupy kapitałowej, której podmiotem dominującym jest PBG i wzajemnie poręczały swoje zobowiązania. Wszystkie wierzytelności, które zgłoszono do masy upadłości Hydrobudowy w kwocie 100 996 tys. zł, w konsekwencji zgłoszono równocześnie do masy upadłości PBG. Z powyższych wierzytelności:

- kwotę 33 747 tys. zł stanowiły wierzytelności, w których poręczycielem zobowiązań z gwarancji wystawionych na zlecenie Hydrobudowy był PBG;
- kwotę 67 249 tys. zł, stanowiły wierzytelności, w których Hydrobudowa była poręczycielem zobowiązań z gwarancji wystawionych na zlecenie PBG.

Wierzytelności PZU w stosunku do masy upadłości PBG (po sprawdzeniu przez sędziego komisarza oraz po weryfikacji przez nadzorcę sądowego) wpisano na listę wierzytelności w kwocie 103 014 tys. zł. Na 31 grudnia 2014 roku kwota wierzytelności wynosi 102 164 tys. zł, a jej zmniejszenie wynikało z upływu terminu części gwarancji, w których nie zgłoszono roszczeń. Wyznaczone na 29 kwietnia 2015 roku zgromadzenie wierzycieli, na którym miało odbyć się głosowanie nad propozycjami układowymi PBG zostało odwołane. Nowy termin zostanie wyznaczony przez sędziego po przedstawieniu nowych propozycji układowych przez PBG.

23.6 Należność powstała w wyniku umowy pożyczki hipotecznej z Metro-Projekt Sp. z o.o.

W 1999 roku PZU Życie udzielił Metro-Projekt Sp. z o.o. („Metro-Projekt”) pożyczkę hipoteczną na okres pięciu lat. Kwota pożyczki wynosiła równowartość 25 500 tys. USD. Zabezpieczenie pożyczki stanowiła hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości składającej się z prawa użytkowania wieczystego gruntu i budynku stanowiącego własność Metro-Projekt, zlokalizowanej w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 44.

Metro-Projekt nie spłacił pożyczki, a w listopadzie 2002 roku ogłoszono jego upadłość.

Od roku 2004 toczyły się postępowania wynikające z powództwa syndyka masy upadłości Universal SA o wyłączenie nieruchomości przy Al. Jerozolimskich 44 w Warszawie z masy upadłości Metro-Projekt.

W wyniku zawarcia ugody w roku 2012, w zamian za notarialne oświadczenie o nieodwołalnym zrzeczeniu się wszelkich roszczeń przez masę upadłości Universal SA, masa upadłości Metro-Projekt zapłaciła na rzecz tej pierwszej dodatkową kwotę 5 722 tys. zł.

Po kilku nieudanych próbach sprzedaży przedsiębiorstwa kolejne ogłoszenie syndyka masy upadłości opublikowano 25 sierpnia 2014 roku. Cenę wywoławczą ustalono na 80 mln zł. 21 października 2014 roku nastąpiło otwarcie jedynej oferty opiewającej na kwotę 80 mln zł.

18 grudnia 2014 roku syndyk masy upadłości sprzedał przedsiębiorstwo spółki za kwotę 80 mln zł.

Na 31 marca 2015 roku i na 31 grudnia 2014 roku wartość bilansowa należności od Metro-Projekt wynosiła 109 478 tys. zł (na 31 marca 2014 roku: 83 203 tys. zł). 28 kwietnia 2015 roku wierzytelność PZU Życie w kwocie 109 478 tys. zł została zaspokojona w całości.

24. Pozostałe informacje

24.1 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 oraz sytuacji finansowej kraju. Rating zawiera również perspektywę ratingową (ang. outlook), czyli przyszłą ocenę sytuacji spółki w przypadku zaistnienia określonych okoliczności.

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

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

W komunikacie z dnia 27 kwietnia 2015 roku agencja S&P potwierdziła pozycję ratingową PZU na poziomie „A” z perspektywą stabilną (outlook stable). Oznacza to, że PZU obecnie posiada rating wyższy niż rating Polski dla długu w walucie zagranicznej.

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

Nazwa zakładu	Rating oraz perspektywa	Data przyznania / aktualizacji	Poprzedni rating oraz perspektywa	Data przyznania / aktualizacji
PZU				
Rating siły finansowej	A /stabilna/	27 kwietnia 2015	A /stabilna/	25 marca 2014
Rating wiarygodności kredytowej	A /stabilna/	27 kwietnia 2015	A /stabilna/	25 marca 2014
PZU Życie				
Rating siły finansowej	A /stabilna/	27 kwietnia 2015	A /stabilna/	25 marca 2014
Rating wiarygodności kredytowej	A /stabilna/	27 kwietnia 2015	A /stabilna/	25 marca 2014

24.2 Restrukturyzacja zatrudnienia

18 grudnia 2014 roku Zarząd PZU podjął decyzję o rozpoczęciu działań restrukturyzacyjnych związanych z wdrożeniem nowych systemów informatycznych i automatyzacją procesów operacyjnych.

8 kwietnia 2015 roku Zarządy PZU i PZU Życie ogłosiły zamiar przeprowadzenia zwolnień grupowych, zgodnie z Ustawą z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników, Dz. U. Nr 90 z 2003 r., poz. 844 z późn. zm. („Ustawa o szczególnych zasadach rozwiązywania stosunków pracy”).

Przeprowadzenie restrukturyzacji zatrudnienia w PZU i PZU Życie zaplanowane zostało na okres od 4 maja do 2 czerwca 2015 roku. Restrukturyzacja ma objąć do 350 osób, w tym szacuje się, że redukcja zatrudnienia dotyczyć będzie do 152 pracowników PZU i PZU Życie z różnych grup zawodowych, co stanowi 1,4 % ogółu zatrudnionych w obydwu spółkach.

10 kwietnia 2015 roku PZU i PZU Życie oraz związki zawodowe działające przy tych spółkach zawarły porozumienie określające warunki restrukturyzacji zatrudnienia. Finalny kształt dokumentu powstał w oparciu o doświadczenia i rozwiązania wypracowane podczas analogicznych negocjacji w latach ubiegłych.

Osobom, które były zwalniane lub które nie przyjęły zaproponowanej zmiany warunków zatrudnienia (analogicznie jak podczas wszystkich etapów restrukturyzacji zatrudnienia w latach 2010-2014) proponowane będą korzystniejsze warunki odejścia niż te przewidziane prawem w podobnych sytuacjach (Ustawa o szczególnych zasadach rozwiązywania stosunków pracy). Wysokość dodatkowych odpraw będzie uzależniona od stażu pracy w Grupie PZU i wysokości wynagrodzenia danego pracownika.

Cześć kosztów związanych z wypłatą świadczeń na rzecz zwalnianych pracowników została uwzględniona w rezerwie restrukturyzacyjnej ujętej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014, zaś pozostała część została oszacowana w budżecie PZU i PZU Życie na 2015 rok i zostanie ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2015.

Na 31 marca 2015 roku rezerwa na koszty restrukturyzacji wynosiła 5 709 tys. zł (na 31 grudnia 2014 roku: 9 354 tys. zł.)

24.3 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 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, za wyjątkiem transakcji dotyczącej nieoprocentowanej pożyczki pieniężnej zawartej pomiędzy PZU a PZU Zdrowie na podstawie umowy podpisanej 23 marca 2015 roku. Maksymalna kwota pożyczki wynosi 200 000 tys. zł, a maksymalny termin spłaty to 31 grudnia 2030 roku. 24 marca 2015 roku została uruchomiona pierwsza transza pożyczki w wysokości 90 000 tys. zł. Z uwagi na uczestnictwo obydwu spółek w Podatkowej Grupie Kapitałowej („PGK”) jest ona neutralna podatkowo.

Ponadto, na podstawie umowy ramowej podpisanej 7 sierpnia 2013 roku pomiędzy PZU i PZU Życie, pomiędzy tymi spółkami udzielane są pożyczki pieniężne w polskich złotych, na czas oznaczony, nie dłuższy niż 12 miesięcy. Suma pożyczek udzielonych przez każdą ze stron nie może przekroczyć 1 mld zł. Celem ww. umowy jest dostarczenie narzędzia zarządzania płynnością w Grupie PZU. Pożyczki nie są udzielane na warunkach rynkowych - od kwoty udzielonej pożyczki nie nalicza się odsetek, a z tytułu udzielenia pożyczki przysługuje pożyczkodawcy wynagrodzenie prowizyjne w wysokości 100 zł za każdą zawartą umowę pożyczki – jednakże z uwagi na uczestnictwo obydwu spółek w PGK są one neutralne podatkowo.

24.3.2. Obroty i salda transakcji z podmiotami powiązаныmi

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązаныmi	1 stycznia – 31 marca 2015 roku i na 31 marca 2015 roku		1 stycznia – 31 grudnia 2014 roku i na 31 grudnia 2014 roku		1 stycznia – 31 marca 2014 roku i na 31 marca 2014 roku	
	Kluczowi członkowie kadry kierowniczej podstawowych jednostek ¹⁾	Pozostałe pomioty powiązаныe ²⁾	Kluczowi członkowie kadry kierowniczej podstawowych jednostek ¹⁾	Pozostałe pomioty powiązаныe ²⁾	Kluczowi członkowie kadry kierowniczej podstawowych jednostek ¹⁾	Pozostałe pomioty powiązаныe ²⁾
Składka przypisana brutto						
w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	-	813	-	860	-	-
w ubezpieczeniach na życie (łącznie z wolumenami z kontraktów inwestycyjnych)	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody	-	-	-	-	-	-
Koszty	-	11	-	18	-	-
w tym odpisy na należności dokonane w bieżącym okresie	-	-	-	-	-	-
Należności		25		40		
wartość brutto	-	25	-	40	-	-
odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
wartość netto	-	25	-	40	-	-
Zobowiązania	-	6	-	11	-	-
Aktywa warunkowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania warunkowe	-	-	-	-	-	-

¹⁾ Osoby zarządzające wyższego szczebla, dane wg oświadczeń.

²⁾ Niekonsolidowane spółki w likwidacji oraz jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności.

24.3.3. Prezentacja transakcji z jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

Mając na uwadze zapisy Statutu PZU (w szczególności dotyczące ograniczeń prawa głosowania akcjonariuszy innych niż Skarb Państwa oraz zasad powoływania Rady Nadzorczej PZU), dla potrzeb przedstawienia obrotów i sald transakcji z podmiotami powiązаныmi, przyjmuje się założenie, że Skarb Państwa zachował kontrolę nad PZU w rozumieniu MSR 27, a w konsekwencji PZU pozostaje podmiotem zależnym od Skarbu Państwa.

Transakcje z jednostkami zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi ze Skarbem Państwa stanowiły w przeważającej większości umowy ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ubezpieczeń na życie i kontraktów inwestycyjnych. Transakcje te są zawierane i rozliczane na warunkach możliwych do uzyskania przez klientów niebędących stronami powiązаныmi. Należności od stron powiązanych oraz zobowiązania wobec stron powiązanych z tytułu umów ubezpieczeniowych mają charakter krótkoterminowy.

Grupa PZU stosuje zwolnienie z konieczności ujawniania transakcji z podmiotami powiązаныmi poprzez fakt znajdowania się pod kontrolą, współkontrolą lub znaczącym wpływem tego samego rządu, o którym mowa w pkt. 25 MSR 24, jednak z uwagi na użyteczność takiej informacji zdecydowano o ujawnieniu wartości przypisu składki oraz wolumenów z kontraktów inwestycyjnych wynikających z transakcji z jednostkami zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi ze Skarbem Państwa rozumianymi wyłącznie jako spółki prawa handlowego i przedsiębiorstwa państwowe zależne, współzależne i stowarzyszone ze Skarbem Państwa, których listy publikowane są na stronach internetowych Ministerstwa Skarbu Państwa.

W tabeli poniżej przedstawiono przypis składki oraz wolumeny z kontraktów inwestycyjnych wynikające z transakcji z jednostkami zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi ze Skarbem Państwa.

Jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone ze Skarbem Państwa	1 stycznia – 31 marca 2015	1 stycznia – 31 marca 2014
Składka przypisana brutto w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	5 676	9 281
- w tym składka przypisana w transakcjach <i>bancassurance</i> z Bankiem Powszechną Kasą Oszczędności BP SA	1 652	1 811
Składka przypisana brutto w ubezpieczeniach na życie	7 041	7 772
- w tym składka przypisana i wolumeny z kontraktów inwestycyjnych w transakcjach <i>bancassurance</i> z Bankiem Powszechną Kasą Oszczędności BP SA	7 041	7 772
Razem	12 717	17 053

24.4 Kontrola Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w PZU Życie

W okresie od 12 sierpnia do 3 października 2014 roku Urząd Komisji Nadzoru Finansowego przeprowadził kontrolę w PZU Życie. Kontrola objęła działalność i stan majątkowy PZU Życie w zakresie:

- organizacji i zarządzania;
- rachunkowości;
- polityki lokacyjnej;
- rezerw techniczno – ubezpieczeniowych;
- spełniania świadczeń.

Do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego PZU Życie nie otrzymał protokołu pokontrolnego.

24.5 Sytuacja na Ukrainie

Od 2014 roku sytuacja polityczna i ekonomiczna na Ukrainie jest niestabilna. Wiąże się to z następującymi czynnikami wpływającymi na ukraiński sektor ubezpieczeń:

- wysoka inflacja oraz silna dynamika deprecjacji waluty lokalnej (hrywna ukraińska) względem dolara i euro,
- załamanie popytu wewnętrznego,
- kłopoty w sektorze bankowym (upadek czwartego co do wielkości banku na Ukrainie Delta Bank – 3 marca 2015 roku wprowadzono administrację tymczasową).

Wpływy zewnętrzne zakłócają funkcjonowanie sektora finansowego i utrudniają planowanie działalności w dłuższej perspektywie czasu. Z drugiej strony dla klientów ważna stała się w takich warunkach niezawodność zakładów ubezpieczeń i są oni w stanie zaakceptować wyższe ceny i zakłady ubezpieczeń z zagranicznym kapitałem są postrzegane jako bardziej wiarygodne. PZU Ukraine i PZU Ukraine Life Insurance stosujące dywersyfikację portfela i kanałów sprzedaży są bardziej elastyczne na zmiany rynku i realizują założenia planów finansowych przyjętych w 2014 roku. Biorąc pod uwagę zagrożenia płynące z otoczenia zewnętrznego spółek, Zarząd PZU we współpracy z zarządami PZU Ukraine i PZU Ukraine Life Insurance prowadzi stały monitoring sytuacji na Ukrainie i przygotowuje różne scenariusze reagowania na zmiany rynkowe. PZU nie zamierza wycofywać się z rynku ukraińskiego. Na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego Zarząd PZU zakłada, że dalsza działalność PZU Ukraine i PZU Ukraine Life Insurance będzie kontynuowana zgodnie z przyjętymi założeniami. Tym niemniej, istniejąca na Ukrainie niestabilność gospodarcza może w przyszłości wpłynąć negatywnie na sytuację finansową i wyniki finansowe PZU Ukraine i PZU Ukraine Life Insurance w sposób, który w chwili obecnej nie może być wiarygodnie przewidziany. Niniejszy raport śródroczny odzwierciedla bieżącą ocenę Zarządu PZU w tym zakresie.

24.6 Sprzedaż akcji PZU Lietuva

2 lutego 2015 roku podpisano umowę sprzedaży akcji spółki PZU Lietuva, na podstawie której Gjensidige Forsikring ASA z siedzibą w Oslo (Norwegia) nabył 1 761 941 akcji zwykłych imiennych w PZU Lietuva o wartości nominalnej 100 litów (28,96 euro) każda, stanowiących łącznie 99,879% akcji w kapitale zakładowym PZU Lietuva.

Sprzedaż akcji jest uzależniona od spełnienia się następujących warunków zawieszających:

- braku sprzeciwu Banku Litwy wobec nabycia akcji PZU Lietuva przez kupującego;
- uzyskania zgód łotewskiego i estońskiego organu antymonopolowego albo pisemnych potwierdzeń, że takie zgody nie są wymagane;
- uzyskania zgody Litewskiej Rady Konkurencji (7 kwietnia 2015 roku PZU powziął informację o spełnieniu tego warunku);
- ukończenia procesu wydziałania aktywów i zobowiązań PZU Lietuva związanych z działalnością prowadzoną poprzez oddziały PZU Lietuva na Łotwie i w Estonii do Grupy PZU;
- uzyskania zgody Banku Litwy na wcześniejszą spłatę przez PZU Lietuva pożyczki podporządkowanej udzielonej PZU Lietuva przez PZU;
- uzyskania zgody norweskiej Komisji Nadzoru Finansowego na nabycie akcji PZU Lietuva przez kupującego;
- zrzeczenia się prawa pierwokupu przez akcjonariusza mniejszościowego PZU Lietuva (posiadającego 0,121% akcji w kapitale zakładowym) w stosunku do akcji PZU Lietuva na rzecz PZU;
- uzyskania zgody litewskiej komisji rządowej na nabycie akcji PZU Lietuva przez kupującego albo pisemnego potwierdzenia, że taka zgoda nie jest wymagana.

Ziszczenie się powyższych warunków zawieszających powinno nastąpić do 30 listopada 2015 roku.

Płatność za akcje PZU Lietuva wynosi 54 000 tys. euro i zostanie skorygowana o różnicę pomiędzy szacowaną wartością aktywów netto a kwotą referencyjną aktywów netto, a także 4 płatności dokonywane w okresach 6-miesięcznych, każdorazowo w wysokości 1,5% kwoty nadwyżki kapitałowej obliczanej jako różnica pomiędzy faktycznymi kapitałami

własnymi PZU Lietuva ustalonymi zgodnie z wymogami Banku Litwy oraz wymaganymi kapitałami PZU Lietuva wyliczonymi zgodnie z przepisami prawa oraz regulacjami wiążącymi PZU Lietuva.

24.7 Postępowanie administracyjne Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów

30 stycznia 2015 roku PZU Życie otrzymał pismo od UOKiK z 26 stycznia 2015 roku zawiadamiające o wszczęciu postępowania administracyjnego w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Postępowanie jest w toku. Do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego brak jest decyzji Prezesa UOKiK w tej sprawie.

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa PZU (wg PSR)

1. Śródroczny bilans

AKTYWA	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	282 508	283 999	233 366
- wartość firmy	-	-	-
II. Lokaty	31 655 868	31 030 939	29 211 938
1. Nieruchomości	488 912	492 420	509 986
2. Lokaty w jednostkach podporządkowanych, w tym:	6 777 393	6 473 390	5 319 350
- lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	6 777 393	6 473 390	5 319 350
3. Inne lokaty finansowe	24 389 563	24 065 129	23 379 734
4. Należności depozytowe od cedentów	-	-	2 868
III. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	-	-	-
IV. Należności	1 876 913	2 437 819	1 628 927
1. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	1 425 977	1 398 967	1 330 098
1.1. Od jednostek podporządkowanych	16	110	15
1.2. Od pozostałych jednostek	1 425 961	1 398 857	1 330 083
2. Należności z tytułu reasekuracji	44 168	19 651	34 993
1.1. Od jednostek podporządkowanych	11 967	194	524
1.2. Od pozostałych jednostek	32 201	19 457	34 469
3. Inne należności	406 768	1 019 201	263 836
1.1. Należności od budżetu	1 789	1 953	34 245
1.2. Pozostałe należności	404 979	1 017 248	229 591
a) od jednostek podporządkowanych	41 082	803 507	35 887
b) od pozostałych jednostek	363 897	213 741	193 704
V. Inne składniki aktywów	165 704	171 650	177 966
1. Rzeczowe składniki aktywów	114 854	124 649	102 746
2. Środki pieniężne	50 850	47 001	75 220
3. Pozostałe składniki aktywów	-	-	-
VI. Rozliczenia międzyokresowe	771 893	705 371	629 762
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
2. Aktywowane koszty akwizycji	631 940	568 502	550 702
3. Zarachowane odsetki i czynsze	-	-	-
4. Inne rozliczenia międzyokresowe	139 953	136 869	79 060
Aktywa, razem	34 752 886	34 629 778	31 881 959

Śródroczny bilans (kontynuacja)

PASYWA	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
I. Kapitał własny	13 203 846	12 328 724	13 058 372
1. Kapitał zakładowy	86 352	86 352	86 352
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	4 408 574	4 408 306	3 974 673
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	5 840 185	5 197 333	5 317 452
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 636 733	-	3 379 299
8. Zysk (strata) netto	232 002	2 636 733	300 596
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Zobowiązania podporządkowane	-	-	-
III. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	17 800 105	17 657 194	16 876 715
IV. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	(715 276)	(683 893)	(492 156)
V. Oszacowane regresy i odzyski (wartość ujemna)	(107 764)	(112 120)	(116 314)
1. Oszacowane regresy i odzyski brutto	(109 538)	(113 763)	(119 414)
2. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	1 774	1 643	3 100
VI. Pozostałe rezerwy	349 794	265 170	228 895
1. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	77 307	72 667	91 040
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	151 016	92 577	55 462
3. Inne rezerwy	121 471	99 926	82 393
VII. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	-	-	-
VIII. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	3 704 565	4 598 574	1 875 278
1. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	324 930	325 424	305 233
1.1. Wobec jednostek podporządkowanych	421	783	324
1.2. Wobec pozostałych jednostek	324 509	324 641	304 909
2. Zobowiązania z tytułu reasekuracji	97 396	67 650	69 291
2.1. Wobec jednostek podporządkowanych	1 074	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek	96 322	67 650	69 291
3. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek	2 048 808	2 127 155	-
4. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	342 199	-	54 781
5. Inne zobowiązania	769 699	1 956 784	1 301 984
5.1. Zobowiązania wobec budżetu	33 472	40 502	23 840
5.2. Pozostałe zobowiązania	736 227	1 916 282	1 278 144
a) wobec jednostek podporządkowanych	10 641	8 192	20 775
b) wobec pozostałych jednostek	725 586	1 908 090	1 257 369
6. Fundusze specjalne	121 533	121 561	143 989
IX. Rozliczenia międzyokresowe	517 616	576 129	451 169
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	489 956	550 075	433 490
2. Ujemna wartość firmy	-	-	-
3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	27 660	26 054	17 679
Pasywa, razem	34 752 886	34 629 778	31 881 959

Śródroczny bilans (kontynuacja)

	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Wartość księgowa	13 203 846	12 328 724	13 058 372
Liczba akcji	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	152,91	142,77	151,22
Rozwodniona liczba akcji	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	152,91	142,77	151,22

2. Śródroczne zestawienie pozycji pozabilansowych

Pozycje pozabilansowe	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
1. Należności warunkowe, w tym:	10 156 338	9 846 030	8 030 193
1.1. Otrzymane gwarancje i poręczenia	12 591	12 552	19 586
1.2. Pozostałe ¹⁾	10 143 747	9 833 478	8 010 607
2. Zobowiązania warunkowe, w tym:	2 346 877	2 350 745	89 494
2.1. Udzielone poręczenia i gwarancje	2 070 627	2 152 111	4 530
2.2. Weksle akceptowane i indosowane	-	-	-
2.3. Aktywa z zobowiązaniem odsprzedaży	-	-	-
2.4. Inne zobowiązania zabezpieczone na aktywach lub na przychodach	-	-	-
2.5. Roszczenia sporne, nieuznane przez ubezpieczyciela skierowane przez wierzycieli na drogę postępowania sądowego	276 004	198 357	84 657
2.6. Pozostałe	246	277	307
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	118 036	123 161	111 930
6. Inne pozycje pozabilansowe	-	-	-

	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Wysokość środków własnych	8 796 600	7 981 468	10 356 012
Wysokość marginesu wypłacalności	1 351 521	1 362 353	1 351 521
Nadwyżka (niedobór) środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	7 445 079	6 619 115	9 004 491
Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych ²⁾	17 690 567	17 543 431	16 757 301
Wysokość aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	20 273 768	20 755 548	18 905 871
Nadwyżka (niedobór) aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	2 583 201	3 212 117	2 148 570

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

²⁾ Z uwzględnieniem oszacowanych regresów i odzysków brutto.

3. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
I. Składki (1-2-3+4)	1 917 071	1 936 914
1. Składki przypisane brutto	2 229 893	2 282 005
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej	50 821	43 585
3. Zmiany stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto	255 031	297 309
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	(6 970)	(4 197)
II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	61 060	66 992
III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	50 041	19 966
IV. Odszkodowania i świadczenia (1+2)	1 025 174	1 061 509
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	1 171 710	1 007 844
1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	1 185 828	1 025 924
1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	14 118	18 080
2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	(146 536)	53 665
2.1. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	(108 314)	67 515
2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	38 222	13 850
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	1 466	275
VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej	541 159	504 569
1. Koszty akwizycji, w tym:	360 032	356 805
- zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(63 438)	(30 396)
2. Koszty administracyjne	185 390	151 386
3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	4 263	3 622
VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	104 697	91 455
IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	-	-
X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	355 676	366 064

4. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat

Ogólny rachunek zysków i strat	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub ubezpieczeń na życie	355 676	366 064
II. Przychody z lokat	146 995	170 023
1. Przychody z lokat w nieruchomości	1 494	1 504
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	(792)	-
2.1. Z udziałów lub akcji	-	-
2.2. Z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	(792)	-
2.3. Z pozostałych lokat	-	-
3. Przychody z innych lokat finansowych	49 444	101 026
3.1. Z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	3 145	2 844
3.2. Z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	59 866	83 297
3.3. Z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	(20 399)	468
3.4. Z pozostałych lokat	6 832	14 417
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	426	4 780
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	96 423	62 713
III. Niezrealizowane zyski z lokat	99 416	84 078
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	-	-
V. Koszty działalności lokacyjnej	99 970	96 141
1. Koszty utrzymania nieruchomości	2 902	3 304
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	3 449	2 487
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	207	3 841
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	93 412	86 509
VI. Niezrealizowane straty na lokatach	109 593	66 637
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	61 060	66 992
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	180 426	20 992
IX. Pozostałe koszty operacyjne	82 701	14 767
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	429 189	396 620
XI. Zyski nadzwyczajne	-	-
XII. Straty nadzwyczajne	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto	429 189	396 620
XIV. Podatek dochodowy	80 746	91 189
a) część bieżąca	91 825	63 555
b) część odroczone	(11 079)	27 634
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVI. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(116 441)	(4 835)
XVII. Zysk (strata) netto	232 002	300 596

	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 marca 2014
Zysk (strata) netto (zannualizowany)	940 897	1 219 084
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	10,90	14,12
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	10,90	14,12

5. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 grudnia 2014	1 stycznia - 31 marca 2014
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	12 328 724	12 259 761	12 259 761
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	12 328 724	12 259 761	12 259 761
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	86 352	86 352	86 352
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	86 352	86 352	86 352
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje własne na początek okresu	-	-	-
3.1. Zmiany akcji własnych	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	4 408 306	3 974 327	3 974 327
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	268	433 979	346
a) zwiększenia (z tytułu):	268	433 979	346
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo wartość)	-	433 321	-
- z kapitału rezerwowego z aktualizacji – tytułem sprzedaży i likwidacji środków trwałych	268	658	346
b) zmniejszenia	-	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	4 408 574	4 408 306	3 974 673
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	5 197 333	4 819 783	4 819 783
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	642 852	377 550	497 669
a) zwiększenia (z tytułu):	713 986	677 291	531 710
- wycena lokat finansowych	713 986	677 291	531 562
- przeniesienia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości lokat dostępnych do sprzedaży	-	-	-
- pozostałe zwiększenia, w tym rozwiązania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości nieruchomości	-	-	148
b) zmniejszenia (z tytułu)	71 134	299 741	34 041
- wycena lokat finansowych	70 866	299 037	33 695
- zbycia środków trwałych	268	658	346
- pozostałe	-	46	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	5 840 185	5 197 333	5 317 452

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym (kontynuacja)

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 grudnia 2014	1 stycznia - 31 marca 2014
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 636 733	3 379 299	3 379 299
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 636 733	3 379 299	3 379 299
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 636 733	3 379 299	3 379 299
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	3 379 299	-
- przeniesienia na kapitał zapasowy	-	433 321	-
- wypłata dywidendy	-	2 935 978	-
- przeniesienia/odpisy ZFŚS	-	10 000	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 636 733	-	3 379 299
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	2 636 733	-	3 379 299
8. Wynik netto	232 002	2 636 733	300 596
a) zysk netto	232 002	2 636 733	300 596
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	13 203 846	12 328 724	13 058 372

6. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 grudnia 2014	1 stycznia - 31 marca 2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Wpływy	2 595 320	9 155 722	2 429 146
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	2 263 840	8 389 086	2 282 915
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	2 233 930	8 250 782	2 242 797
1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań	22 307	108 120	31 590
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	7 603	30 184	8 528
2. Wpływy z reasekuracji biernej	21 469	61 026	16 625
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	18 206	54 763	14 635
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	3 245	6 232	1 964
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	18	31	26
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	310 011	705 610	129 606
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	60 094	183 762	54 842
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	3 031	2 562	360
3.3. Pozostałe wpływy	246 886	519 286	74 404
II. Wydatki	2 324 952	8 351 613	1 999 211
1. Wydatki z tytułu z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	1 779 472	6 687 994	1 619 524
1.1. Zwroty składek brutto	37 365	160 062	38 443
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	999 594	3 771 911	878 449
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	301 518	1 115 888	288 451
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	352 639	1 362 861	347 549
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	53 195	155 280	33 867
1.6. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	7 911	6 647	2 223
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	27 250	115 345	30 542
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	71 184	219 739	62 180
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji	71 078	219 421	62 126
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	106	318	54
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	474 296	1 443 880	317 507
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	135 037	453 015	120 637
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	36 349	161 128	38 377
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	302 910	829 737	158 493
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	270 368	804 109	429 935

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 grudnia 2014	1 stycznia - 31 marca 2014
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności lokacyjnej			
I. Wpływy	58 172 561	212 221 437	48 520 526
1. Zbycie nieruchomości	5 457	20 725	5 866
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	-	-
3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	-	140 654	-
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom	-	105 000	-
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	2 177 685	8 541 245	2 487 990
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	31 543 509	96 709 115	10 706 484
7. Realizacja pozostałych lokat	23 696 774	105 273 064	35 307 308
8. Wpływy z nieruchomości	1 587	8 200	2 159
9. Odsetki otrzymane	5 078	52 428	8 024
10. Dywidendy otrzymane	730 040	1 360 261	3
11. Pozostałe wpływy z lokat	12 431	10 745	2 692
II. Wydatki	57 308 622	213 431 940	48 803 684
1. Nabycie nieruchomości	-	-	-
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	1 412 626	-
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	540	298 550	298 550
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom	90 000	327 193	-
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	2 566 603	7 885 670	2 254 942
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	30 856 376	97 839 671	10 768 501
7. Nabycie pozostałych lokat	23 772 908	105 610 348	35 461 064
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	18 327	55 142	18 792
9. Pozostałe wydatki na lokaty	3 868	2 740	1 835
III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)	863 939	(1 210 503)	(283 158)

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia - 31 marca 2015	1 stycznia - 31 grudnia 2014	1 stycznia - 31 marca 2014
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	4 785 030	3 670 304	603 232
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	4 785 030	3 670 304	603 232
3. Pozostałe wpływy finansowe	-	-	-
II. Wydatki	5 913 112	3 288 886	750 261
1. Dywidendy	1 468 023	1 468 139	-
2. Inne, niż wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
3. Nabycie akcji własnych	-	-	-
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	4 445 086	1 820 733	750 247
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	3	14	14
6. Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(1 128 082)	381 418	(147 029)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	6 225	(24 976)	(252)
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	3 849	(28 008)	211
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(2 376)	(3 032)	463
F. Środki pieniężne na początek okresu	47 001	75 009	75 009
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-E), w tym:	50 850	47 001	75 220
- o ograniczonej możliwości dysponowania	48 939	45 167	73 921

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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym PZU za 2014 rok.

9. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku nie dokonano zmian zasad (polityki) rachunkowości.

Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu PZU:

Imię i nazwisko

Stanowisko / Funkcja

Andrzej Klesyk

Prezes Zarządu PZU

.....

(podpis)

Przemysław Dąbrowski

Członek Zarządu PZU

.....

(podpis)

Dariusz Krzewina

Członek Zarządu PZU

.....

(podpis)

Tomasz Tarkowski

Członek Zarządu PZU

.....

(podpis)

Ryszard Trepczyński

Członek Zarządu PZU

.....

(podpis)

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Katarzyna Łubkowska

Dyrektor
Biura Rachunkowości

.....

(podpis)

Warszawa, 13 maja 2015 roku