

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ
SPÓŁKI AKCYJNEJ
ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU**



SPIS TREŚCI

WSTĘP	3
WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY PZU	4
2. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE PZU (WG PSR).....	5
3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE SPÓŁKI AKCYJNEJ (WG PSR) ..	5
4. PODSUMOWANIE SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	7
1. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
2. ŚRÓDROCZNY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	9
3. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	10
4. ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	11
5. ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	14
INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
1. INFORMACJE O PZU I GRUPIE PZU	16
2. ZMIANY ORGANIZACJI GRUPY PZU	20
3. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.....	20
4. PODSTAWOWE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI	21
5. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI I PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH	21
6. KLUCZOWE ZAŁOŻENIA PRZYJMOWANE DO OSZACOWAŃ RACHUNKOWYCH ORAZ SUBIEKTYWNE OCENY DOKONANE W PROCESIE WYBORU I STOSOWANIA ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.....	22
7. INNE INFORMACJE DOTYCZĄCE SPOSOBU SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	22
8. ZNACZĄCE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA ISTOTNĄ ZMIANĘ STRUKTURY POZYCJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	23
9. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	24
10. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	38
11. KOMENTARZ DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	38
12. WYPŁACALNOŚĆ	39
13. SPRAWOZDAWCZOŚĆ DOTYCZĄCA SEGMENTÓW	40
14. KOMENTARZ DO SPRAWOZDAWCZOŚCI WEDŁUG SEGMENTÓW	48
15. WPŁYW ZDARZEŃ JEDNORAZOWYCH NA WYNIKI OPERACYJNE.....	57
16. OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE	57
17. STANOWISKO ŻARZĄDU DOTYCZĄCE WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW	58
18. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE W KOLEJNYCH KWARTAŁACH	59
19. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	59
20. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	60
21. UDZIELENIE PRZEZ PZU LUB JEDNOSTKI ZALEŻNE PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIE GWARANCJI	60
22. DYWIDENDY.....	60
23. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIUSZY PZU	60
24. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SPORNYCH	61
25. POZOSTAŁE INFORMACJE	65
26. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	68
KWARTALNA JEDNOSTKOWA INFORMACJA FINANSOWA PZU (WG PSR)	72
1. ŚRÓDROCZNY BILANS	72
2. ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE POZYCJI POZABILANSOWYCH	74
3. ŚRÓDROCZNY RACHUNEK TECHNICZNY UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH	75
4. ŚRÓDROCZNY OGÓLNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	76
5. ŚRÓDROCZNE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	77
6. ŚRÓDROCZNY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	79
7. WPROWADZENIE	81
8. PODSTAWOWE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI	81
9. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	81

WSTĘP

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej („Grupa PZU”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Komisję Europejską na dzień 31 marca 2012 roku („MSSF”), w tym zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z 2009 roku, poz. 259 – „Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

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

W myśl art. 45 ust. 1a Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 152 z 2009 roku, poz. 1223 z późn. zm., „Ustawa o rachunkowości”), sprawozdania finansowe emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na jednym z rynków regulowanych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego mogą być sporządzane zgodnie z MSSF.

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

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy PZU

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	tys. zł 31 marca 2012	tys. zł 31 grudnia 2011	tys. zł 31 marca 2011	tys. EUR 31 marca 2012	tys. EUR 31 grudnia 2011	tys. EUR 31 marca 2011
Aktywa	55 328 867	52 129 282	53 640 564	13 295 095	11 802 500	13 370 364
Kapitał podstawowy	86 352	86 352	86 352	20 750	19 551	21 524
Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej	13 702 003	12 783 162	13 646 489	3 292 484	2 894 213	3 401 503
Udziały niekontrolujące	86 674	86 343	88 189	20 827	19 549	21 982
Kapitały, razem	13 788 677	12 869 505	13 734 678	3 313 311	2 913 762	3 423 485
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Wartość księgowa na akcję zwykłą (w zł/EUR)	158,68	148,03	158,03	38,13	33,52	39,39

Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2012	tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2011	tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2012	tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2011
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	4 322 747	3 976 884	1 035 389	1 000 675
Składki zarobione netto	3 868 858	3 572 134	926 673	898 831
Przychody z tytułu prowizji i opłat	60 002	78 273	14 372	19 695
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	872 798	474 059	209 053	119 284
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(2 776 882)	(2 400 828)	(665 121)	(604 103)
Zysk (strata) brutto	1 028 914	961 856	246 446	242 025
Zysk (strata) netto przypisywany(a) właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	822 291	791 799	196 956	199 235
Zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	338	(564)	81	(142)
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	9,52	9,17	2,28	2,31

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2012	tys. zł 1 stycznia - 31 marca 2011	tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2012	tys. EUR 1 stycznia - 31 marca 2011
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 380 795	660 080	330 729	166 091
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 557 675)	(795 549)	(373 096)	(200 178)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	101 506	8 917	24 313	2 244
Przepływy pieniężne netto, razem	(75 374)	(126 552)	(18 054)	(31 843)

2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PSR)

Dane z bilansu	tys. zł 31 marca 2012	tys. zł 31 grudnia 2011	tys. zł 31 marca 2011	tys. EUR 31 marca 2012	tys. EUR 31 grudnia 2011	tys. EUR 31 marca 2011
Aktywa	29 402 216	27 397 857	28 003 036	7 065 123	6 203 101	6 979 994
Kapitał podstawowy	86 352	86 352	86 352	20 750	19 551	21 524
Kapitały, razem	12 544 351	11 745 410	12 409 924	3 014 310	2 659 258	3 093 278
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Wartość księgowa na akcję zwykłą (w zł/ EUR)	145,27	136,02	143,71	34,91	30,80	35,82

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ogólnego rachunku zysków i strat	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2012	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2011	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2012	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2011
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	2 441 191	2 256 909	584 716	567 890
Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	174 468	193 230	41 789	48 621
Wynik netto na działalności inwestycyjnej (*)	302 129	193 972	72 366	48 808
Zysk (strata) netto	323 730	260 669	77 540	65 590
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	3,75	3,02	0,90	0,76

* 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 2012	tys. zł 31 grudnia 2011	tys. zł 31 marca 2011	tys. EUR 31 marca 2012	tys. EUR 31 grudnia 2011	tys. EUR 31 marca 2011
Aktywa	31 007 197	29 407 202	30 893 647	7 450 787	6 658 033	7 700 503
Kapitały, razem	6 538 943	5 960 002	6 882 064	1 571 257	1 349 394	1 715 413

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie oraz ogólnego rachunku zysków i strat	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2012	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2011	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2012	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2011
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	2 831 145	2 045 222	678 119	514 625
Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	487 438	479 536	116 752	120 662
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	618 010	360 723	148 026	90 766
Zysk (strata) netto	520 882	453 031	124 762	113 993

4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wynik finansowy netto Grupy PZU za I kwartał 2012 roku wyniósł 822.629 tys. zł i był wyższy o 4,0% od wyniku netto za analogiczny okres roku poprzedniego.

Wskaźnik ROE za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 marca 2012 roku wyniósł 24,7%, co oznacza wzrost o 0,8 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wpływ na wynik netto Grupy PZU w okresie I kwartału 2012 roku miały następujące elementy:

- wyższe dochody z działalności inwestycyjnej w związku z wyższą wyceną obligacji skarbowych (spadek stóp procentowych) oraz akcji (indeks WIG wzrósł w I kwartale 2012 roku o 9,8% wobec 2,6% w I kwartale 2011 roku);
- wzrost składki przypisanej brutto na skutek zwiększenia sprzedaży m.in. ubezpieczeń OC komunikacyjnych (segment ubezpieczeń masowych), obowiązkowych NNW szpitali i OC podmiotów leczniczych (segment ubezpieczeń korporacyjnych) oraz ubezpieczeń grupowych ochronnych i indywidualnych na życie (w kanale bancassurance);
- wyższy poziom odszkodowań i świadczeń (z uwzględnieniem zmiany stanu rezerw techniczno – ubezpieczeniowych) w bieżącym roku wynikający z:
 - ujemnego wpływu przezimowań w segmencie ubezpieczeń masowych,
 - mniejszego tempa konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P,
 - wyższej sprzedaży produktów indywidualnych w kanale bancassurance, przekładającej się na wzrost rezerw techniczno – ubezpieczeniowych,
- poprawa rentowności w ubezpieczeniach komunikacyjnych (w szczególności w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych) i majątkowych oraz ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych (z wyłączeniem efektu konwersji);
- utrzymanie dyscypliny kosztowej, przy jednoczesnym rozpoczęciu działań projektowych mających na celu zmianę wizerunku Grupy PZU oraz usprawnienie i zautomatyzowanie procesów obsługowych.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. zł

Aktywa	Nota	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Wartości niematerialne		152 329	166 038	103 851
Wartość firmy		8 529	8 716	8 419
Rzeczowe aktywa trwałe		1 038 599	1 055 381	1 136 675
Nieruchomości inwestycyjne		531 510	534 222	465 686
Jednostki wyceniane metodą praw własności		-	-	-
Aktywa finansowe				
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	9.1.1	22 029 401	21 659 505	21 604 789
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	9.1.2	8 508 798	7 851 903	9 525 092
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9.1.3	10 592 121	10 814 619	12 815 474
Pożyczki	9.1.4	8 278 276	6 449 332	3 466 573
Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	9.3	2 491 604	1 734 636	2 441 754
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	9.4	629 051	700 713	759 838
Szacowane regresy i odzyski		73 434	83 117	66 199
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		13 923	8 600	15 988
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		7 035	8 582	10 585
Odroczone koszty akwizycji		588 033	569 843	568 360
Rozliczenia międzyokresowe		99 317	125 890	214 847
Inne aktywa		126 123	120 461	141 957
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		160 784	237 724	294 477
Aktywa związane z działalnością kontynuowaną		55 328 867	52 129 282	53 640 564
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i aktywa wchodzące w skład grup do zbycia		-	-	-
Aktywa, razem		55 328 867	52 129 282	53 640 564

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

w tys. zł

Kapitały i zobowiązania	Nota	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Kapitały				
Wyemitowany kapitał podstawowy oraz inne kapitały przypadające udziałowcom jednostki dominującej				
Kapitał podstawowy		86 352	86 352	86 352
Pozostałe kapitały		8 045 033	7 948 386	6 704 681
Kapitał zapasowy		7 711 915	7 711 818	6 296 320
Kapitał z aktualizacji wyceny		369 769	268 831	448 178
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		(36 651)	(32 263)	(39 817)
Niepodzielony wynik		5 570 618	4 748 424	6 855 456
Zysk (strata) z lat ubiegłych		4 748 327	2 403 000	6 063 657
Zysk (strata) netto		822 291	2 345 424	791 799
Udziały niekontrolujące		86 674	86 343	88 189
Kapitały, razem		13 788 677	12 869 505	13 734 678
Zobowiązania				
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	9.7			
Rezerwa skladek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego		4 895 536	4 521 396	4 648 051
Rezerwa ubezpieczeń na życie		14 733 835	14 595 112	14 498 287
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia		5 471 924	5 429 481	5 078 277
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent		5 104 344	5 088 626	4 837 658
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych		5 914	7 192	8 017
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe		563 127	581 155	593 035
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający		2 448 643	2 299 767	2 350 605
Kontrakty inwestycyjne	9.8			
- o gwarantowanych i ustalonych warunkach		2 981 131	2 330 870	2 441 973
- na rachunek i ryzyko klienta		1 136 171	1 140 902	1 380 985
Rezerwy na świadczenia pracownicze		257 050	255 576	259 873
Inne rezerwy	9.9	299 920	322 063	204 035
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		302 941	109 716	449 691
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 893	7 570	29 823
Instrumenty pochodne		24 712	93 443	19 869
Inne zobowiązania	9.10	2 754 282	1 789 951	2 689 770
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	9.11			
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		532 122	669 048	407 993
Przychody przyszłych okresów		26 645	17 909	7 944
Zobowiązania związane z działalnością kontynuowaną		41 540 190	39 259 777	39 905 886
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-	-
Zobowiązania, razem		41 540 190	39 259 777	39 905 886
Kapitały i zobowiązania, razem		55 328 867	52 129 282	53 640 564

2. Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

w tys. zł

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	9.12	4 322 747	3 976 884
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto		(55 602)	(112 235)
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto		4 267 145	3 864 649
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto		(398 287)	(292 515)
Składki zarobione netto		3 868 858	3 572 134
Przychody z tytułu prowizji i opłat	9.13	60 002	78 273
Przychody netto z inwestycji	9.14	436 435	405 905
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	9.15	110 421	(129 544)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	9.16	325 942	197 698
Pozostałe przychody operacyjne	9.17	75 446	204 933
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	9.18 9.20	(2 749 342)	(2 403 856)
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		(27 540)	3 028
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto		(2 776 882)	(2 400 828)
Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	9.19	(75 307)	(35 639)
Koszty akwizycji	9.20	(500 734)	(470 515)
Koszty administracyjne	9.20	(365 110)	(328 961)
Pozostałe koszty operacyjne	9.21	(124 399)	(131 304)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		1 034 672	962 152
Koszty finansowe	9.22	(5 758)	(296)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-
Zysk (strata) brutto		1 028 914	961 856
Podatek dochodowy			
- część bieżąca		(42 716)	(144 048)
- część odroczone		(163 569)	(26 573)
Zysk (strata) netto, w tym:		822 629	791 235
- zysk (strata) przypisywany(a) właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej		822 291	791 799
- zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		338	(564)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		822 291	791 799
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych		86 352 300	86 352 300
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (w zł)		9,52	9,17
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) z działalności zaniechanej na jedną akcję zwykłą (w zł)		-	-
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		9,52	9,17

3. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011
Zysk (strata) netto	822 629	791 235
Inne całkowite dochody:	96 543	54 893
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	100 938	49 880
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(4 395)	(1 017)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	-	6 030
Dochody całkowite netto, razem	919 172	846 128
- dochody całkowite przypisywane właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	918 841	846 691
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	331	(563)

4. Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

w tys. zł

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej							Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem
	Pozostałe kapitały				Niepodzielony wynik				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Razem		
Stan na dzień 1 stycznia 2012	86 352	7 711 818	268 831	(32 263)	4 748 424	-	12 783 162	86 343	12 869 505
Zmiana wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	100 938	-	-	-	100 938	-	100 938
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	(4 388)	-	-	(4 388)	(7)	(4 395)
Zwiększenia (zmniejszenia) rozpoznawane bezpośrednio w kapitale, netto (po uwzględnieniu podatku dochodowego), razem	-	-	100 938	(4 388)	-	-	96 550	(7)	96 543
Zysk (strata) netto roku obrotowego	-	-	-	-	-	822 291	822 291	338	822 629
Zwiększenia (zmniejszenia), razem	-	-	100 938	(4 388)	-	822 291	918 841	331	919 172
Inne	-	97	-	-	(97)	-	-	-	-
Stan na dzień 31 marca 2012	86 352	7 711 915	369 769	(36 651)	4 748 327	822 291	13 702 003	86 674	13 788 677

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)

w tys. zł

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej							Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem
	Pozostałe kapitały				Niepodzielony wynik				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Razem		
Stan na dzień 1 stycznia 2011	86 352	6 296 313	392 268	(38 799)	6 063 666	-	12 799 800	126	12 799 926
Zmiana wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	(162 649)	-	-	-	(162 649)	-	(162 649)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	6 536	-	-	6 536	14	6 550
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	39 212	-	-	-	39 212	-	39 212
Zwiększenia (zmniejszenia) rozpoznawane bezpośrednio w kapitale, netto (po uwzględnieniu podatku dochodowego), razem	-	-	(123 437)	6 536	-	-	(116 901)	14	(116 887)
Zysk (strata) netto roku obrotowego	-	-	-	-	-	2 345 424	2 345 424	(1 477)	2 343 947
Zwiększenia (zmniejszenia), razem	-	-	(123 437)	6 536	-	2 345 424	2 228 523	(1 463)	2 227 060
Pozostałe zmiany, w tym:	-	1 415 505	-	-	(3 660 666)	-	(2 245 161)	87 680	(2 157 481)
Podział wyniku finansowego	-	1 415 325	-	-	(3 660 485)	-	(2 245 160)	(2 830)	(2 247 990)
Objęcie konsolidacją Grupy Armatura	-	-	-	-	-	-	-	88 679	88 679
Inne	-	180	-	-	(181)	-	(1)	1 831	1 830
Stan na dzień 31 grudnia 2011	86 352	7 711 818	268 831	(32 263)	2 403 000	2 345 424	12 783 162	86 343	12 869 505

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)

w tys. zł

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

5. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. zł

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 grudnia 2011	1 stycznia - 31 marca 2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Wpływy	5 540 809	19 725 868	4 576 924
- wpływy z tytułu składek ubezpieczeniowych brutto	4 212 672	14 929 349	3 759 869
- wpływy z tytułu kontraktów inwestycyjnych	1 024 223	3 054 350	385 009
- wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	3 032	20 513	1 197
- wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	54 995	385 775	122 355
- pozostałe wpływy operacyjne	245 887	1 335 881	308 494
Wydatki	(4 160 014)	(18 138 296)	(3 916 844)
- składki ubezpieczeniowe zapłacone z tytułu reasekuracji	(74 038)	(174 369)	(61 819)
- wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	(825)	(4 679)	(49)
- odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(2 257 002)	(9 026 567)	(2 285 560)
- wypłacone świadczenia z tytułu kontraktów inwestycyjnych	(447 591)	(3 068 852)	(136 089)
- wydatki z tytułu akwizycji	(393 722)	(1 483 488)	(371 562)
- wydatki o charakterze administracyjnym	(513 106)	(2 073 279)	(611 908)
- wydatki z tytułu odsetek	(13)	(146)	(91)
- wydatki z tytułu podatku dochodowego	(41 980)	(904 071)	(42 736)
- pozostałe wydatki operacyjne	(431 737)	(1 402 845)	(407 030)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 380 795	1 587 572	660 080
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy	65 022 085	259 765 786	63 817 429
- zbycie nieruchomości inwestycyjnych	-	13 282	-
- wpływy z nieruchomości inwestycyjnych	1 944	8 763	3 357
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych	1 226	27 905	439
- zbycie udziałów i akcji	1 467 335	4 372 949	1 174 898
- realizacja dłużnych papierów wartościowych	10 021 425	65 465 651	19 516 037
- likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	32 302 474	130 812 922	34 838 255
- realizacja pozostałych lokat	21 122 770	58 512 745	8 260 541
- odsetki otrzymane	101 291	450 899	21 855
- dywidendy otrzymane	3 620	98 101	198
- zwiększenie stanu środków pieniężnych z tytułu objęcia konsolidacją nowych podmiotów	-	2 569	1 849
Wydatki	(66 579 760)	(260 054 472)	(64 612 978)
- wydatki na utrzymanie nieruchomości inwestycyjnych	(6 470)	(11 581)	(4 708)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych	(31 358)	(168 435)	(24 279)
- nabycie udziałów i akcji	(1 264 135)	(4 561 634)	(1 359 468)
- nabycie instrumentów dłużnych	(11 073 225)	(63 630 331)	(19 996 842)
- nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	(34 167 571)	(132 934 922)	(35 273 248)
- nabycie pozostałych lokat	(20 033 625)	(58 733 953)	(7 953 138)
- pozostałe wydatki na lokaty	(3 376)	(13 616)	(1 295)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 557 675)	(288 686)	(795 549)

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

w tys. zł

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 grudnia 2011	1 stycznia - 31 marca 2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy	14 421 732	39 242 376	10 784
- kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych ¹⁾	14 421 721	39 242 376	10 784
- pozostałe wpływy finansowe	11	-	-
Wydatki	(14 320 226)	(40 728 208)	(1 867)
- dywidendy wypłacone właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	(132)	(2 163 206)	(49)
- dywidendy wypłacone właścicielom udziałów niekontrolujących	-	(2 830)	-
- spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych ¹⁾	(14 318 928)	(38 556 267)	(128)
- odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	(1 166)	(5 905)	(1 314)
- pozostałe wydatki finansowe	-	-	(376)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	101 506	(1 485 832)	8 917
Przepływy pieniężne netto, razem	(75 374)	(186 946)	(126 552)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	237 724	423 703	423 703
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(1 566)	967	(2 674)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:	160 784	237 724	294 477
- o ograniczonej możliwości dysponowania	15 827	26 841	61 971

1) W pozycjach tych wykazano niemal wyłącznie przepływy pieniężne wynikające z krótkoterminowych transakcji sprzedaży papierów dłużnych z przyrzeczeniem odkupu (ang. sell-buy-back).

INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje o PZU i Grupie PZU

1.1. PZU

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności PZU według Polskiej Klasyfikacji Działalności są pozostałe ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe (PKD 65.12), a według Europejskiej Klasyfikacji Działalności są 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 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2012	31 grudnia 2011	
Jednostki objęte konsolidacją								
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Warszawa	nd.	nd.	nd.	nd.	nd.	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe.
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA („PZU Życie”)	Warszawa	18.12.1991	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie.
3	Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA („PTE PZU”)	Warszawa	08.12.1998	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Zarządzanie funduszami emerytalnymi.
4	PZU Centrum Operacji SA („PZU CO”)	Warszawa	30.11.2001	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalnymi.
5	Tower Inwestycje Sp. z o.o. („Tower Inwestycje”)	Warszawa	27.08.1998	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Pozostała działalność usługowa.
6	PrJSC IC PZU Ukraine („PZU Ukraine”)	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe.
7	UAB DK PZU Lietuva („PZU Lietuva”)	Wilno (Litwa)	26.04.2002	99,76%	99,76%	99,76%	99,76%	Ubezpieczenia majątkowe.
8	Ogrodowa-Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2004	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Nabywanie, eksploatacja, wynajem i zbywanie nieruchomości.
9	Armatura Kraków SA	Kraków	07.10.1999	63,83%	63,83%	63,83%	63,83%	Produkcja baterii łazienkowych i kuchennych.
10	Armatoora SA	Nisko	10.12.2008	63,83%	63,83%	63,83%	63,83%	Produkcja grzejników i odlewów aluminiowych.
11	Armatoora SA i wspólnicy sp. k.	Kraków	10.02.2009	63,83%	63,83%	63,83%	63,83%	Wykorzystanie wolnych środków, inwestycje rozwojowe.
12	Armagor SA	Gorzów Śląski	06.09.2009	63,83%	63,83%	63,83%	63,83%	Produkcja zaworów, usługi narzędziowe.
13	PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dłużny	Warszawa	15.12.2009	100,00%	100,00%	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od członków funduszu.

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 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2012	31 grudnia 2011	
Jednostki zależne niekonsolidowane								
14	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.
15	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.
16	PZU Pomoc SA	Warszawa	18.03.2009	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance.
17	UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas	Wilno (Litwa)	26.04.2002	99,34%	99,34%	99,34%	99,34%	Ubezpieczenia na życie.
18	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.
19	Międzyzakładowe Pracownicze Towarzystwo Emerytalne PZU SA („MPTE PZU SA”)	Warszawa	13.08.2004	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Zarządzanie pracowniczym funduszem emerytalnym.
20	Ipsilon Sp. z o.o.	Warszawa	02.04.2009	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance oraz świadczenie usług medycznych.
21	Ipsilon Bis SA	Warszawa	02.09.2011	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Spółka nie prowadzi działalności.
22	Omicron SA	Warszawa	13.09.2011	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Spółka nie prowadzi działalności.
23	Syta Development Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	29.04.1996	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Nabywanie i zbywanie nieruchomości, pośrednictwo w obrocie i administrowanie nieruchomościami.
24	Sigma Investments Sp. z o.o.	Warszawa	28.12.1999	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Działalność inwestycyjna.
25	LLC SOS Services Ukraine	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługi assistance.
26	Company with Additional Liability Inter-Risk Ukraine („Inter Risk”) ¹⁾	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	nd.	100,00%	nd.	100,00%	Usługi prawne.
27	LLC Finansowa Kompania Idea-Kapitał ²⁾	Kijów (Ukraina)	06.10.2011	nd.	100,00%	nd.	100,00%	Usługi finansowe.
28	ICH Center SA w likwidacji ³⁾	Warszawa	31.01.1996	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%	Spółka nie prowadzi działalności.

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 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2012	31 grudnia 2011	
Jednostki stowarzyszone								
29	Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka SA	Krynica	17.08.1998	37,53%	37,53%	36,71%	36,71%	Prowadzenie wyciągów narciarskich i turystycznych.
30	Nadwiślańska Agencja Ubezpieczeniowa SA	Tychy	08.06.1999	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	Obsługa ubezpieczeń.

¹⁾ Zgodnie z umową z 22 grudnia 2011 roku prawo własności akcji zostało przeniesione na nabywcę w dniu 16 stycznia 2012 roku.

²⁾ Zgodnie z umową z 20 marca 2012 roku prawo własności akcji zostało przeniesione na nabywcę (Publiczną Spółkę Akcyjną Kredobank) w dniu 23 marca 2012 roku za łączną kwotę 4.100 tys. UAH.

³⁾ Uchwałą NWZ z dnia 8 marca 2012 roku postanowiono o otwarciu procesu likwidacji z dniem 16 marca 2012 roku.

2. Zmiany organizacji Grupy PZU

2.1. Ufunduszowanie części lokat finansowych

W dniu 2 lutego 2012 roku dokonano przeniesienia kolejnej części obligacji wyemitowanych przez Skarb Państwa należących do PZU Życie i zakwalifikowanych do portfela instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zakwalifikowanych do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, o wartości rynkowej na dzień przeniesienia 953.162 tys. zł, do PZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dłużnego, którego jedynym uczestnikiem jest PZU Życie.

Przeprowadzone działanie ma na celu poprawienie efektywności procesu zarządzania lokatami finansowymi m. in. poprzez optymalizację podatkową (w zakresie podatku CIT od zysków kapitałowych i podatku VAT płaconego dotychczas innym spółkom Grupy PZU za usługi zarządzania portfelem papierów wartościowych i niepodlegającemu odliczeniu przez PZU Życie).

Powyższe transakcje nie miały wpływu na aktywa netto ani wynik finansowy Grupy PZU.

Nie zmieniła się także prezentacja, kwalifikacja i sposób wyceny przedmiotowych aktywów w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy PZU, ze względu na fakt, iż fundusz PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dłużny jest konsolidowany metodą pełną od dnia 30 czerwca 2011 roku.

2.2. Sprzedaż spółki Inter Risk

W dniu 22 grudnia 2011 roku PZU Ukraine i PZU Ukraine Life zawarły z Powszechną Kasą Oszczędności BP SA („PKO BP SA”) umowę sprzedaży spółki Inter Risk za łączną kwotę 2.500 tys. zł.

W dniu 16 stycznia 2012 roku prawo własności akcji Inter Risk zostało przeniesione na nabywcę. Zrealizowany zysk na sprzedaży akcji wyniósł 2.286 tys. zł.

3. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Komisję Europejską („KE”) na dzień 31 marca 2012 roku, w tym zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Wprowadzenie nowych MSSF

3.1. Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów wchodzące w życie od 1 stycznia 2012 roku

W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie zastosowano po raz pierwszy żadnych nowych standardów i interpretacji oraz zmian standardów, które w przypadku skonsolidowanych sprawozdań Grupy PZU wchodziłyby w życie za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2012 roku.

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

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

- niezatwierdzone przez KE:

Nazwa standardu/interpretacji	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się od dnia (wg Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości)
MSSF 9 - Instrumenty finansowe	1 stycznia 2015
MSSF 10 – Skonsolidowane sprawozdania finansowe	1 stycznia 2013 *
MSSF 11 – Wspólne ustalenia umowne	1 stycznia 2013 *
MSSF 12 – Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki	1 stycznia 2013 *
MSSF 13 – Wycena w wartości godziwej	1 stycznia 2013
Znowelizowany MSR 27 – Jednostkowe sprawozdania finansowe	1 stycznia 2013
Znowelizowany MSR 28 – Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia	1 stycznia 2013
Zmiana do MSR 12 - Podatek odroczony: realizacja aktywów	1 stycznia 2012
Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (Zmiany do MSSF 1)	1 lipca 2011
Zmiany do MSR 1 – Prezentacja składników innych całkowitych dochodów	1 lipca 2012
Zmiany do MSR 19 – Poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia	1 stycznia 2013
Zmiany do MSSF 7 - kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych	1 stycznia 2013
Zmiany do MSR 32 - kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych	1 stycznia 2014
Zmiany do MSSF 1 – Pożyczki rządowe	1 stycznia 2013
KIMSF 20 – Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych	1 stycznia 2013

* W dniu 9 grudnia 2011 roku European Financial Reporting Advisory Group („EFRAG”) zaproponowała przesunięcie terminu przyjęcia na późniejszy z dwóch: 1 stycznia 2014 roku lub 12 miesięcy po publikacji obydwu dokumentów - zmian do MSSF 10 i standardu dotyczącego konsolidacji jednostek inwestycyjnych.

Oczekuje się, że zastosowanie ww. standardów, interpretacji i zmian standardów nie będzie miało istotnego wpływu na całkowite dochody i kapitały własne Grupy PZU, za wyjątkiem:

- MSSF 9 - w przypadku którego, z uwagi na odległy termin wejścia w życie i oczekiwane dalsze zmiany zasad rachunkowości dotyczących instrumentów finansowych, związane m.in. z obecnie prowadzonymi pracami nad stopniowym zastępowaniem aktualnie obowiązującego MSR 39 nowymi regulacjami, nie dokonano oszacowań wpływu zastosowania MSSF 9 na całkowite dochody i kapitały własne Grupy PZU;
- MSSF 10 – w przypadku zastosowania którego zakres jednostek objętych konsolidacją może ulec poszerzeniu, jednakże z uwagi na odległy termin wejścia w życie (wynikający także z ww. propozycji EFRAG) nie dokonano analizy wpływu zastosowania MSSF 10 na całkowite dochody i kapitały własne Grupy PZU.

4. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości

Szczegółowe zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2011 rok, podpisanym przez Zarząd PZU w dniu 14 marca 2012 roku i na temat którego biegły rewident wydał tego samego dnia opinię bez zastrzeżeń („Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU za 2011 rok”).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU za 2011 rok dostępne jest na stronie internetowej PZU pod adresem www.pzu.pl w zakładce „Grupa PZU / Relacje inwestorskie / Raporty okresowe i bieżące / Raporty okresowe”.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku nie dokonano zmian zasad (polityki) rachunkowości.

Sposób prezentacji danych finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU za 2011 rok nie uległ zmianie, z zastrzeżeniem, że:

- niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem skróconym w rozumieniu MSR 34;
- od początku 2012 roku dokonano zmian prezentacji noty segmentowej, sporządzanej zgodnie z MSF 8. Nowy sposób prezentacji noty segmentowej, którego założenia zostały szczegółowo opisane w punkcie 13, uwarunkowany został zmianami sposobu prezentacji wyników finansowych głównemu organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych w PZU. Nowy sposób prezentacji danych dotyczących segmentów działalności – w porównaniu do sposobu dotychczas stosowanego (obarczonego znacznymi uproszczeniami w zakresie odzwierciedlania struktury organizacyjnej i procesów operacyjnych) - cechuje większy stopień szczegółowości oraz większa przydatność, przy zachowaniu wiarygodności.

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

Kluczowe założenia przyjmowane do oszacowań rachunkowych oraz subiektywne oceny dokonane w procesie wyboru i stosowania zasad (polityki) rachunkowości zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2011 rok.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku nie dokonano zmian tych założeń i subiektywnych ocen.

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

7.1. Okres objęty śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres 3 miesięcy od dnia 1 stycznia do 31 marca 2012 roku.

7.2. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna

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

7.3. Kontynuacja działalności

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki Grupy PZU w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego. Na dzień podpisania niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją fakty i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez jednostki Grupy PZU w okresie 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

7.4. Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku objęte konsolidacją jednostki Grupy PZU nie zaniechały prowadzenia jakiegokolwiek rodzaju działalności.

Uchwałą NWZ nieobjętej konsolidacją spółki zależnej ICH Center SA z dnia 8 marca 2012 roku postanowiono o otwarciu procesu likwidacji tej spółki z dniem 16 marca 2012 roku. ICH Center SA od początku 2011 roku zaniechała swojej działalności statutowej (tj. obsługi likwidacji szkód w ramach Zielonej Karty).

7.5. Sezonowość lub cykliczność działalności

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

7.6. Kursy walut

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

Waluta	1 stycznia – 31 marca 2012	31 marca 2012	1 stycznia – 31 grudnia 2011	31 grudnia 2011	1 stycznia – 31 marca 2011	31 marca 2011
LTL	1,2092	1,2053	1,1990	1,2792	1,1510	1,1619
UAH	0,3910	0,3889	0,3716	0,4255	0,3605	0,3562
EUR	4,1750	4,1616	4,1401	4,4168	3,9742	4,0119

Kursy te są:

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

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego.

9. Noty uzupełniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

9.1. Aktywa finansowe

9.1.1. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą	22 029 401	21 659 505	21 604 789
Dłużne papiery wartościowe	22 029 401	21 659 505	21 604 789
Rządowe	21 842 846	21 467 316	20 980 175
Oprocentowanie stałe	21 495 731	21 128 913	20 980 175
Oprocentowanie zmienne	347 115	338 403	-
Pozostałe	186 555	192 189	624 614
Notowane na rynku regulowanym	63 571	66 566	474 477
Oprocentowanie stałe	63 571	66 566	474 477
Nienotowane na rynku regulowanym	122 984	125 623	150 137
Oprocentowanie stałe	-	-	30 010
Oprocentowanie zmienne	122 984	125 623	120 127
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, razem	22 029 401	21 659 505	21 604 789

9.1.2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą	8 382 792	7 723 676	9 398 933
Instrumenty kapitałowe	1 405 315	1 189 903	1 370 694
Notowane na rynku regulowanym	563 654	506 886	787 213
Nienotowane na rynku regulowanym	841 661	683 017	583 481
Instrumenty dłużne	6 977 477	6 533 773	8 028 239
Rządowe	6 675 543	6 467 372	7 884 239
Oprocentowanie stałe	6 025 991	5 764 231	7 834 853
Oprocentowanie zmienne	649 552	703 141	49 386
Pozostałe	301 934	66 401	144 000
Notowane na rynku regulowanym	68 716	66 401	51 205
Oprocentowanie stałe	24 527	23 745	35 907
Oprocentowanie zmienne	44 189	42 656	15 298
Nienotowane na rynku regulowanym	233 218	-	92 795
Oprocentowanie zmienne	233 218	-	92 795
Instrumenty, dla których nie można określić wartości godziwej	126 006	128 227	126 159
Instrumenty kapitałowe	126 006	128 227	126 159
Nienotowane na rynku regulowanym*	126 006	128 227	126 159
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży, razem	8 508 798	7 851 903	9 525 092

* pozycja zawiera udziały i akcje w niekonsolidowanych podmiotach podporządkowanych, których wartość bilansowa na dzień 31 marca 2012 roku wyniosła 122.918 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 roku: 125.140 tys. zł, na dzień 31 marca 2011 roku: 122.908 tys. zł).

9.1.3. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą	4 461 262	4 363 764	6 402 994
Instrumenty kapitałowe	16 376	118 727	238 219
Notowane na rynku regulowanym	13 773	11 240	20 075
Nienotowane na rynku regulowanym	2 603	107 487	218 144
Instrumenty dłużne	4 444 886	4 245 037	6 164 775
Rządowe	4 376 043	4 178 520	6 032 539
Oprocentowanie stałe	3 900 407	3 719 321	5 922 129
Oprocentowanie zmienne	475 636	459 199	110 410
Pozostałe	68 843	66 517	132 236
Notowane na rynku regulowanym	68 843	66 517	39 441
Oprocentowanie stałe	24 654	23 861	24 143
Oprocentowanie zmienne	44 189	42 656	15 298
Nienotowane na rynku regulowanym	-	-	92 795
Oprocentowanie zmienne	-	-	92 795
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, razem	4 461 262	4 363 764	6 402 994

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą	6 130 859	6 450 855	6 412 480
Instrumenty kapitałowe	3 694 099	3 723 493	4 305 121
Notowane na rynku regulowanym	1 836 739	1 989 010	2 507 658
Nienotowane na rynku regulowanym	1 857 360	1 734 483	1 797 463
Instrumenty dłużne	2 372 545	2 642 574	2 049 568
Rządowe	2 325 100	2 597 771	2 020 160
Oprocentowanie stałe	1 581 775	1 870 647	1 852 105
Oprocentowanie zmienne	743 325	727 124	168 055
Pozostałe	47 445	44 803	29 408
Notowane na rynku regulowanym	-	-	5 152
Oprocentowanie stałe	-	-	5 152
Nienotowane na rynku regulowanym	47 445	44 803	24 256
Oprocentowanie stałe	24 739	24 402	-
Oprocentowanie zmienne	22 706	20 401	24 256
Pozostałe, w tym:	64 215	84 788	57 791
- instrumenty pochodne	64 215	84 788	57 791
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu, razem	6 130 859	6 450 855	6 412 480

9.1.4. **Pożyczki**

Pożyczki	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Dłużne papiery wartościowe	160 408	114 143	-
Rządowe	9 560	5 329	-
- oprocentowanie stałe	9 560	5 329	-
Pozostałe	150 848	108 814	-
- notowane na rynku regulowanym	52 347	51 622	-
- oprocentowanie stałe	793	860	-
- oprocentowanie zmienne	51 554	50 762	-
- nienotowane	98 501	57 192	-
- oprocentowanie zmienne	98 501	57 192	-
Pozostałe, w tym:	8 117 868	6 335 189	3 466 573
- transakcje reverse repo	516 588	628 497	524 233
- lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	6 678 217*	4 828 511	2 920 822
- depozyty u cedentów	334	407	1 680
- pożyczki	922 729	877 774	19 838
Pożyczki, razem	8 278 276	6 449 332	3 466 573

*ponad 95% lokat w instytucjach kredytowych stanowią lokaty w złotych. Dla ponad 75% lokat termin zapadalności przypada przed końcem czerwca 2012 roku.

Pozostałe pożyczki

Rodzaj pożyczki	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Pożyczki hipoteczne	30 976	32 264	17 108
Pożyczki zabezpieczone zastawami na akcjach, portfelach wierzytelności, a także na rachunkach bankowych, innych pożyczkach lub w inny sposób	888 957	842 290	-
Pożyczki niezabezpieczone	2 796	3 220	2 730
Razem	922 729	877 774	19 838

9.1.5. **Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez rządy**

W tabeli poniżej zaprezentowano zaangażowanie spółek Grupy PZU w obligacje rządów innych niż rząd polski, wg stanu na 31 marca 2012 roku.

Nazwa emitenta	Waluta	Klasyfikacja do portfela	Cena nabycia	Wycena bilansowa	Wycena wg wartości godziwej	Wycena wg zamortyzowanego kosztu	Odpis z tytułu utraty wartości
Niemcy	EUR	dostępne do sprzedaży	478 751	449 459	449 459	447 384	-
Niemcy	EUR	przeznaczone do obrotu	4 333	4 366	4 366	4 369	-
Islandia	USD	przeznaczone do obrotu	47 567	47 294	47 294	45 779	-
Litwa	LTL	utrzymywane do terminu wymagalności	82 869	98 004	99 691	98 004	-
Litwa	EUR	utrzymywane do terminu wymagalności	29 108	29 383	31 585	29 383	-
Ukraina	UAH	pożyczki	10 926	9 559	b.d.	9 559	-
Węgry	EUR	utrzymywane do terminu wymagalności	2 278	2 395	2 344	2 395	-
Węgry	EUR	przeznaczone do obrotu	36 344	35 939	35 939	36 697	-
Razem			692 176	676 399	n.d.	673 570	-

9.2. Klasyfikacja wartości godziwej

W oparciu o stosowane metody ustalania wartości godziwej, poszczególne składniki aktywów i zobowiązań finansowych zostały zaklasyfikowane do następujących poziomów:

- Poziom I – instrumenty finansowe wyceniane na bazie cen notowanych (nieskorygowanych) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań. Do tego poziomu zaklasyfikowano:
 - płynne notowane dłużne papiery wartościowe;
 - akcje notowane na giełdach;
 - instrumenty pochodne notowane na giełdach;
- Poziom II – instrumenty finansowe, 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;
- Poziom III – instrumenty finansowe, których wycena opiera się na danych wejściowych niemożliwych do zaobserwowania na rynkach (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tego poziomu zakwalifikowano m. in. udziały i akcje nienotowanych jednostek zależnych i stowarzyszonych, niepodlegających konsolidacji oraz wszystkie aktywa finansowe posiadane przez PZU Ukraine.

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej na dzień 31 marca 2012	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem
Aktywa finansowe				
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	7 307 172	1 074 879	741	8 382 792
Instrumenty kapitałowe	562 913	841 661	741	1 405 315
Dłużne papiery wartościowe	6 744 259	233 218	-	6 977 477
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania	4 458 659	2 603	-	4 461 262
Instrumenty kapitałowe	13 773	2 603	-	16 376
Dłużne papiery wartościowe	4 444 886	-	-	4 444 886
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu	4 161 839	1 969 020	-	6 130 859
Instrumenty kapitałowe	1 836 739	1 857 360	-	3 694 099
Dłużne papiery wartościowe	2 325 100	47 445	-	2 372 545
Instrumenty pochodne	-	64 215	-	64 215
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania wyceniane do wartości godziwej	181	24 531	-	24 712
Instrumenty pochodne	181	24 531	-	24 712

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2011	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem
Aktywa finansowe				
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	7 039 968	683 017	691	7 723 676
Instrumenty kapitałowe	506 195	683 017	691	1 189 903
Dłużne papiery wartościowe	6 533 773	-	-	6 533 773
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania	4 256 277	107 487	-	4 363 764
Instrumenty kapitałowe	11 240	107 487	-	118 727
Dłużne papiery wartościowe	4 245 037	-	-	4 245 037
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu	4 586 781	1 864 074	-	6 450 855
Instrumenty kapitałowe	1 989 010	1 734 483	-	3 723 493
Dłużne papiery wartościowe	2 597 771	44 803	-	2 642 574
Instrumenty pochodne	-	84 788	-	84 788
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	24	93 419	-	93 443
Instrumenty pochodne	24	93 419	-	93 443

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej na dzień 31 marca 2011	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem
Aktywa finansowe				
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	8 720 676	676 276	1 981	9 398 933
Instrumenty kapitałowe	787 213	583 481	-	1 370 694
Dłużne papiery wartościowe	7 933 463	92 795	1 981	8 028 239
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania	6 092 055	310 939	-	6 402 994
Instrumenty kapitałowe	20 075	218 144	-	238 219
Dłużne papiery wartościowe	6 071 980	92 795	-	6 164 775
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu	4 533 479	1 879 001	-	6 412 480
Instrumenty kapitałowe	2 507 658	1 797 463	-	4 305 121
Dłużne papiery wartościowe	2 025 312	24 256	-	2 049 568
Instrumenty pochodne	509	57 282	-	57 791
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania wyceniane do wartości godziwej	-	19 869	-	19 869
Instrumenty pochodne	-	19 869	-	19 869

9.3. Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych

Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych - wartość bilansowa	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich, w tym:	1 498 508	1 378 054	1 334 158
- należności od ubezpieczających	1 385 410	1 268 320	1 245 852
- należności od pośredników ubezpieczeniowych	85 792	84 511	57 409
- inne należności	27 306	25 223	30 897
Należności z tytułu reasekuracji	35 303	33 987	60 301
Inne należności	957 793	322 595	1 047 295
Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych (netto)	2 491 604	1 734 636	2 441 754

9.3.1. **Inne należności**

Inne należności	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Należności od Metro Projekt sp. z o.o.	97 924	96 491	94 532
Rozliczenia przewencyjne	48 062	43 057	32 054
Należności z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego	4 759	6 326	5 269
Należności ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w ubezpieczeniach na życie	26 442	4 014	31 843
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	660 453	57 667	746 060
Należności z tytułu dostaw i usług	89 816	89 426	108 967
Pozostałe	30 337	25 614	28 570
Inne należności, razem	957 793	322 595	1 047 295

Kwestie związane z należnościami od Metro Projekt sp. z o.o. zostały opisane w punkcie 24.5.

9.4. **Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych**

Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych - ubezpieczenia majątkowe i osobowe	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Rezerwa składek	148 120	163 937	115 508
Rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	152	167	175
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia, w tym:	235 427	283 085	294 327
- na szkody zgłoszone	195 588	233 774	252 563
- na szkody niezgłoszone (IBNR)	27 594	37 503	29 525
- na koszty likwidacji szkód	12 245	11 808	12 239
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	244 797	253 524	349 268
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (netto)	628 496	700 713	759 278

Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych - ubezpieczenia na życie	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Rezerwa składek	555	-	560
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (netto)	555	-	560

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

Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w okresie 1 stycznia - 31 marca 2012	Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	Utworzenie odpisów, ujęte w rachunku zysków i strat	Rozwiązanie odpisów ujęte w rachunku zysków i strat	Usunięcie odpisów z ksiąg rachunkowych (nieujęte w rachunku zysków i strat)	Różnice kursowe	Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	253 372	-	-	-	(170)	253 202
- instrumenty kapitałowe	253 372	-	-	-	(170)	253 202
Pożyczki	28 770	-	-	-	(611)	28 159
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	10 434	-	-	-	(603)	9 831
Pożyczki	18 336	-	-	-	(8)	18 328
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	581 209	32 273	(3 883)	(800)	(920)	607 879
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	512 855	32 052	(2 125)	(800)	(747)	541 235
Należności z tytułu reasekuracji	4 848	-	(198)	-	-	4 650
Inne należności	63 506	221	(1 560)	-	(173)	61 994
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	18 613	10 067	(4 081)	-	-	24 599
Razem	881 964	42 340	(7 964)	(800)	(1 701)	913 839

Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w roku zakończonym 31 grudnia 2011	Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	Utworzenie odpisów, ujęte w rachunku zysków i strat	Rozwiązanie odpisów ujęte w rachunku zysków i strat	Usunięcie odpisów z ksiąg rachunkowych (nieujęte w rachunku zysków i strat)	Różnice kursowe	Inne zmiany odpisów	Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	296 919	16 352	-	(60 147)	248	-	253 372
- instrumenty kapitałowe	296 919	16 352	-	(60 147)	248	-	253 372
Pożyczki	18 321	9 780	-	-	669	-	28 770
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	-	9 780	-	-	654	-	10 434
Pożyczki	18 321	-	-	-	15	-	18 336
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	507 659	147 596	(61 677)	(13 756)	1 400	(13)	581 209
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	423 260	93 258	(3 089)	(1 705)	1 135	(4)	512 855
Należności z tytułu reasekuracji	18 544	51 801	(53 892)	(11 605)	-	-	4 848
Inne należności	65 855	2 537	(4 696)	(446)	265	(9)	63 506
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	36 372	7 378	(25 137)	-	-	-	18 613
Razem	859 271	181 106	(86 814)	(73 903)	2 317	(13)	881 964

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

9.6. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Koszty informatyczne	8 729	6 217	7 292
Aktywowane koszty akwizycji OFE PZU	17 937	23 400	40 540
Rozliczenia z tytułu reasekuracji	42 484	85 366	137 825
Pozostałe	30 167	10 907	29 190
Rozliczenia międzyokresowe, razem	99 317	125 890	214 847

9.7. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

9.7.1. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Rezerwa składek	4 777 729	4 411 652	4 508 630
Rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	23 620	13 411	41 451
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	4 898 036	4 817 359	4 452 771
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	5 104 344	5 088 626	4 837 658
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	4 772	6 232	6 534
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, razem	14 808 501	14 337 280	13 847 044

9.7.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Rezerwa składek	94 187	96 333	97 970
Rezerwa ubezpieczeń na życie	14 733 835	14 595 112	14 498 287
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	573 888	612 122	625 506
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	1 142	960	1 483
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	563 127	581 155	593 035
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	2 448 643	2 299 767	2 350 605
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, razem	18 414 822	18 185 449	18 166 886

9.8. Kontrakty inwestycyjne

Kontrakty inwestycyjne - wartość bilansowa	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Kontrakty inwestycyjne o gwarantowanych i ustalonych warunkach	2 981 131	2 330 870	2 441 973
- wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	2 981 131	2 330 870	2 441 973
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked)	1 136 171	1 140 902	1 380 985
Kontrakty inwestycyjne - wartość bilansowa, razem	4 117 302	3 471 772	3 822 958

9.9. **Inne rezerwy**

Inne rezerwy	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Rezerwy utworzone na potencjalne zobowiązania z tytułu inwestycji dotyczących CLSIOR	916	916	916
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	4 064	4 019	4 494
Rezerwy na koszty z tytułu restrukturyzacji	88 738	112 956	61 483
Rezerwy na UOKIK	137 035	137 035	69 143
Rezerwa na koszty zamknięcia projektu Graphtalk	49 670	50 349	49 563
Rezerwa z tytułu zwrotu przez PTE do ZUS nienależnych prowizji	7 844	8 095	8 854
Pozostałe	11 653	8 693	9 582
Inne rezerwy, razem	299 920	322 063	204 035

Pozycja „Rezerwa na koszty zamknięcia projektu Graphtalk” obejmuje kwoty wynikające z zagadnienia opisanego punkcie 24.4.

Pozycja „Rezerwa na UOKIK” obejmuje kwoty wynikające głównie z zagadnień opisanych w punktach 24.2 i 24.3.

Proces restrukturyzacji został opisany w punktach 25.4 i 25.5.

9.10. **Inne zobowiązania**

Zobowiązania - wartość bilansowa	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	558 087	528 648	520 408
Zobowiązania z tytułu reasekuracji	100 854	49 450	81 728
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	1 158 856	758 951	199 109
Inne zobowiązania	936 485	452 902	1 888 525
Zobowiązania, razem	2 754 282	1 789 951	2 689 770

W zobowiązaniach wobec instytucji kredytowych dominującą pozycją są zobowiązania wynikające z transakcji warunkowego odkupu (*sell-buy-back*) na dzień 31 marca 2012 roku w kwocie 1.071.347 tys. zł (31 grudnia 2011 roku: 758.929 tys. zł, 31 marca 2011 roku: 80.386 tys. zł).

Pozostałe zobowiązania	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Zobowiązania wobec budżetu inne niż z tytułu podatku dochodowego	17 606	18 016	18 888
Rozrachunki publiczno-prawne: ZUS, PFRON, ZFŚS i inne	42 646	23 564	30 384
Z tytułu zakupu papierów wartościowych	690 791	139 292	1 640 283
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	51 470	124 529	45 670
Oszacowane zobowiązania pozaubezpieczeniowe	43 678	80 551	66 929
Pozostałe	90 294	66 950	86 371
Pozostałe zobowiązania, razem	936 485	452 902	1 888 525

9.11. **Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów**

Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	532 122	669 048	407 993
- zarachowane koszty prowizji agencyjnej	199 682	195 912	187 264
- zarachowane koszty wynagrodzeń pracowników	85 581	121 803	79 451
- zarachowane koszty i przychody z reasekuracji	77 489	153 618	73 169
- rezerwa na urlopy	48 695	40 301	45 972
- zarachowane nagrody dla pracowników	69 956	134 836	15 691
- pozostałe	50 719	22 578	6 446
Przychody przyszłych okresów, w tym:	26 645	17 909	7 944
- odroczone prowizja reasekuracyjna	10 500	9 688	7 511
- pozostałe	16 145	8 221	433
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów, razem	558 767	686 957	415 937

9.12. **Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto**

Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	2 515 825	2 316 671
W ubezpieczeniach bezpośrednich	2 511 342	2 308 786
W ubezpieczeniach pośrednich	4 483	7 885
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto w ubezpieczeniach na życie	1 806 922	1 660 213
Składki indywidualne	683 438	592 859
Z ubezpieczeń bezpośrednich	683 438	592 859
Składki ubezpieczeń grupowych	1 123 484	1 067 354
Z ubezpieczeń bezpośrednich	1 123 484	1 067 354
Składki przypisane brutto, razem	4 322 747	3 976 884

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 2012	1 stycznia - 31 marca 2011
Następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)	169 079	103 747
Komunikacyjne - odpowiedzialność cywilna (grupa 10)	774 215	704 406
Komunikacyjne pozostałe (grupa 3)	585 591	595 436
Morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)	16 855	16 353
Od ognia i innych szkód majątkowych (grupy 8 i 9)	620 763	621 874
Odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)	262 034	190 095
Kredyt i gwarancje (grupy 14,15)	16 783	13 187
Świadczenie pomocy (grupa 18)	47 953	45 184
Ochrona prawna (grupa 17)	322	302
Pozostałe (grupa 16)	17 747	18 202
Składki przypisane brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg klas rachunkowych określonych w dziale II załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej)	2 511 342	2 308 786

9.13. Przychody z tytułu prowizji i opłat

Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011
Ubezpieczenie emerytalne	48 948	66 008
Prowizje z tytułu opłat manipulacyjnych	9 791	28 928
Prowizje z tytułu zarządzania aktywami otwartego funduszu emerytalnego	39 157	37 043
Prowizje z tytułu wypłat transferowych	-	37
Kontrakty inwestycyjne	5 649	5 967
Przychody z tytułu opłat dotyczących kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta	5 649	5 967
Pozostałe	5 405	6 298
Przychody i opłaty od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych	5 405	6 298
Przychody z tytułu prowizji i opłat, razem	60 002	78 273

9.14. Przychody netto z inwestycji

Przychody netto z inwestycji	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011
Przychody odsetkowe, w tym:	458 914	411 916
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	56 152	86 347
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	309 246	295 460
- pożyczki	92 143	30 109
- środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	1 373	-
Przychody z dywidend, w tym:	3 650	340
- aktywa finansowe zakwalifikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy w momencie pierwszego rozpoznania	-	227
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	105	113
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 545	-
Przychody z tytułu nieruchomości inwestycyjnych	6 507	6 497
Różnice kursowe, w tym:	(16 266)	(3 887)
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	(8 522)	1 779
- pożyczki	(5 323)	632
- należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	(2 421)	(6 298)
Pozostałe, w tym:	(16 370)	(8 961)
- koszty działalności inwestycyjnej	(10 962)	(4 557)
- koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	(5 408)	(4 404)
Przychody netto z inwestycji, razem	436 435	405 905

9.15. **Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji**

Wynik netto z realizacji oraz odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011
Wynik netto z realizacji inwestycji	138 811	(99 682)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, w tym:	32 135	(22 419)
- instrumenty kapitałowe	11 398	(1 339)
- dłużne papiery wartościowe	20 737	(21 080)
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:	92 219	(26 406)
- instrumenty kapitałowe	62 152	(8 327)
- dłużne papiery wartościowe	(2 111)	(4 808)
- instrumenty pochodne	32 178	(13 271)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	27 849	(34 818)
- instrumenty kapitałowe	1 960	2 412
- dłużne papiery wartościowe	25 889	(37 230)
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:	606	(205)
- dłużne papiery wartościowe	606	(205)
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	(13 998)	(15 834)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(28 390)	(29 862)
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	(28 390)	(29 862)
Wynik netto z realizacji oraz odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji, razem	110 421	(129 544)

9.16. **Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej**

Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, w tym:	71 111	65 828
- instrumenty kapitałowe	1 227	4 668
- dłużne papiery wartościowe	69 884	61 160
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:	260 209	131 870
- instrumenty kapitałowe	198 298	92 232
- dłużne papiery wartościowe	42 871	26 523
- instrumenty pochodne	19 040	13 115
Nieruchomości inwestycyjne	(5 378)	-
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	325 942	197 698

9.17. **Pozostałe przychody operacyjne**

Pozostałe przychody operacyjne	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011
Rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych	755	4 354
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów	(2 384)	8 735
Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przez spółki nieubezpieczeniowe	54 379	57 102
Objęcie konsolidacją Grupy Armatura	-	118 916
Pozostałe	22 696	15 826
Pozostałe przychody operacyjne, razem	75 446	204 933

9.18. **Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto**

Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	1 286 075	1 193 541
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	27 540	(3 028)
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach na życie	1 463 267	1 210 315
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach na życie	-	-
Odszkodowania i świadczenia, razem	2 776 882	2 400 828

9.19. **Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych**

Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011
Wynikające z kontraktów inwestycyjnych o gwarantowanych i ustalonych warunkach	24 601	21 588
- koszty odsetkowe wyliczone efektywną stopą procentową	24 601	21 588
Wynikające z kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked)	50 706	14 051
Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych, razem	75 307	35 639

9.20. **Koszty administracyjne, akwizycji i likwidacji szkód według rodzaju**

Koszty likwidacji szkód, akwizycji i administracyjne według rodzaju	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011
Zużycie materiałów i energii	20 978	20 254
Usługi obce	136 620	131 550
Podatki i opłaty	14 239	26 128
Koszty pracownicze	379 910	356 864
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	18 452	23 238
Amortyzacja wartości niematerialnych	19 160	11 574
Inne, w tym:	445 091	392 737
- prowizje z działalności bezpośredniej	349 860	332 851
- reklama	30 809	14 293
- zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(18 842)	(27 525)
- wynagrodzenia osób obsługujących ubezpieczenia grupowe w zakładach pracy	58 559	54 276
- pozostałe	24 705	18 842
Koszty likwidacji szkód, akwizycji i administracyjne, razem	1 034 450	962 345

9.21. **Pozostałe koszty operacyjne**

Pozostałe koszty operacyjne	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	-	7 112
Komenda Główna Straży Pożarnej oraz Związek Ochotniczych Straży Pożarnych	20 533	22 186
Obowiązkowe opłaty na rzecz instytucji rynku ubezpieczeniowego	12 533	15 188
Wydatki z tytułu działalności prewencyjnej	3 132	5 512
Koszty podstawowej działalności spółek nieubezpieczeniowych	50 953	41 174
Pozostałe	37 248	40 132
Pozostałe koszty operacyjne, razem	124 399	131 304

9.22. Koszty finansowe

Koszty finansowe	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011
Odsetki, w tym:	6 811	1 745
- pożyczki	5 859	431
- kredyty bankowe	952	1 314
Różnice kursowe	(1 053)	(1 449)
Koszty finansowe, razem	5 758	296

10. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa i zobowiązania warunkowe	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Aktywa warunkowe, w tym:	17 894	17 746	4 528
Otrzymane gwarancje i poręczenia	17 894	17 746	4 528
Zobowiązania warunkowe	157 911	171 030	88 163
Udzielone poręczenia i gwarancje	4 864	4 873	7 183
Roszczenia ubezpieczeniowe sporne	57 786	53 937	55 510
Inne roszczenia sporne	22 886	32 029	24 536
Pozostałe	72 375*	80 191*	934

* w tym 41.448 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 roku: 49.264 tys. zł) z tytułu potencjalnych zobowiązań wynikających z umów kredytowych zawartych przez Grupę Armatura oraz 30.000 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 roku: 30.000 tys. zł) potencjalnych zobowiązań z tytułu sprzedaży nieruchomości przez Grupę Armatura.

11. Komentarz do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

11.1. Komentarz

Składka przypisana brutto za I kwartał 2012 roku wyniosła 4.322.747 tys. zł wobec 3.976.884 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost o 345.863 tys. zł (+8,7%) był spowodowany wyższą sprzedażą w szczególności:

- nowego produktu NNW szpitali, ubezpieczeń OC dla klienta korporacyjnego i zmodyfikowanych produktów OC podmiotów leczniczych (wzrost sum gwarancyjnych) w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych;
- ubezpieczeń OC komunikacyjnych w segmencie ubezpieczeń masowych;
- ubezpieczeń grupowych ochronnych (wzrost średniej składki i liczby ubezpieczonych, w tym dynamiczny wzrost nowej sprzedaży) oraz ubezpieczeń na życie i dożycie ze składką jednorazową w kanale bancassurance w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych;
- ubezpieczeń o charakterze inwestycyjnym w kanale bancassurance w segmencie ubezpieczeń indywidualnych.

Dochody z działalności lokacyjnej (łącznie z kontraktami inwestycyjnymi tj. kontraktami, które nie zawierają znaczącego ryzyka ubezpieczeniowego) za I kwartał 2012 roku i I kwartał 2011 roku wyniosły odpowiednio 872.798 tys. zł i 474.059 tys. zł i wzrosły głównie na skutek wzrostu wyceny obligacji skarbowych (spadek stóp procentowych) oraz lepszej koniunktury na GPW (indeks WIG wzrósł w I kwartale 2012 roku o 9,8% wobec 2,6% w I kwartale 2011 roku).

Wzrost odszkodowań i świadczeń netto (z uwzględnieniem zmiany stanu rezerw techniczno – ubezpieczeniowych) o 376.054 tys. zł (+15,7%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikał z:

- ujemnego wpływu przezimowań w segmencie ubezpieczeń masowych (wzrost o 90.088 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2011 roku),
- mniejszego tempa konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P (-123.704 tys. zł),
- wyższej sprzedaży produktów indywidualnych w kanale bancassurance (wzrost rezerw matematycznych o 80.548 tys. zł).

Jednocześnie, zanotowano poprawę rentowności w ubezpieczeniach komunikacyjnych oraz majątkowych w I kwartale 2012 roku m.in. w związku z korzystniejszymi warunkami drogowymi oraz z brakiem pojedynczych szkód o znacznej skali (wskaźniki szkodowości spadły odpowiednio o 1,8 p.p. oraz o 3,5 p.p. do poziomu 68,6% oraz 33,5% w porównaniu do I kwartału 2011 roku).

Koszty akwizycji w I kwartale 2012 roku wzrosły o 30.219 tys. zł (+6,4%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost ten był rezultatem zwiększonej sprzedaży oraz rosnącego udziału droższych kanałów dystrybucji (takich jak agenci i multiagencje).

Wzrost kosztów administracyjnych o 36.149 tys. zł (+11,0%) nastąpił w wyniku rozpoczęcia działań projektowych mających na celu zmianę wizerunku Grupy PZU oraz usprawnienie i zautomatyzowanie procesów obsługowych, przy jednoczesnym utrzymaniu dyscypliny kosztów stałych. Ponadto, w I kwartale 2012 roku dokonano odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w wysokości 20.000 tys. zł.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w okresie I kwartału 2012 roku wyniosło -48.953 tys. zł, co oznacza pogorszenie o 122.582 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną przyczyną było rozpoczęcie konsolidacji metodą pełną Grupy Armatura od dnia 1 stycznia 2011 roku (jednorazowy wpływ na wynik I kwartału 2011 roku +118.916 tys. zł).

Zysk z działalności operacyjnej w okresie I kwartału 2012 roku wyniósł 1.034.672 tys. zł i był wyższy o 72.520 tys. zł (7,5%) w stosunku do wyniku za analogiczny okres roku poprzedniego, co wynikało głównie ze wzrostu dochodów z działalności inwestycyjnej Grupy PZU. Zysk netto wzrósł w stosunku do I kwartału 2011 roku o 31.394 tys. zł (+4,0%) do wartości 822.629 tys. zł.

Skonsolidowane kapitały własne według MSSF na dzień 31 marca 2012 roku wynosiły 13.788.677 tys. zł wobec 13.734.678 tys. zł na dzień 31 marca 2011 roku. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE¹) za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 marca 2012 roku wyniósł 24,7% i był wyższy o 0,8 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W stosunku do skonsolidowanych kapitałów własnych wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku kapitały wzrosły o 919.172 tys. zł (+7,1%), zaś wskaźnik ROE wyliczony za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wyniósł 18,3% (+6,4 p.p.).

Wartość aktywów finansowych (wraz z nieruchomościami inwestycyjnymi) na dzień 31 marca 2012 roku i na dzień 31 marca 2011 roku wyniosła odpowiednio 49.940.106 tys. zł oraz 47.877.614 tys. zł, a zwiększanie salda wynikało ze wzrostu biznesu (wzrost składki przypisanej). W odniesieniu do dnia 31 grudnia 2011 roku wartość aktywów finansowych (wraz z nieruchomościami inwestycyjnymi) wzrosła o 2.630.525 tys. zł z poziomu 47.309.581 tys. zł i w szczególności wynikała ze wzrostu wyceny obligacji skarbowych (spadek stóp procentowych) oraz akcji (dobra koniunktura na GPW).

12. Wypłacalność

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

Szczegółowe informacje dotyczące sposobu wyliczania wypłacalności zostały przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2011 rok.

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

¹ Wskaźnik uroczniony

Poniżej przedstawiono wyliczenie środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności PZU.

Wyliczenie środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
Kapitał własny PZU	12 544 351	11 745 410	12 409 924
Wartości niematerialne i prawne	(99 569)	(107 004)	(63 192)
Wartość udziałów w zakładach ubezpieczeń należących do ubezpieczeniowej grupy kapitałowej PZU	(6 476 777)	(6 063 902)	(6 741 493)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(331 920)	(363 384)	(277 533)
Wpływ innych zakładów ubezpieczeń należących do ubezpieczeniowej grupy kapitałowej PZU na wysokość środków własnych PZU:	4 569 857	3 980 944	5 080 265
PZU Życie SA 100,00%	4 580 758	3 988 423	5 067 373
Wysokość środków własnych	6 342 836	5 703 608	6 727 364
Margines wypłacalności	1 762 078	1 715 185	1 659 991
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	4 580 758	3 988 423	5 067 373
UAB DK PZU Lietuva 99,76%	3 578	4 229	13 785
Wysokość środków własnych	33 797	34 918	42 049
Margines wypłacalności	30 210	30 679	28 231
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	3 587	4 239	13 818
PrJSC PZU Ukraine 100,00%	(13 407)	(14 206)	(5 672)
Wysokość środków własnych	5 728	6 715	11 173
Margines wypłacalności	19 135	20 921	16 845
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	(13 407)	(14 206)	(5 672)
Pozostałe zakłady ubezpieczeń	(1 072)	2 498	4 779
Wysokość środków własnych PZU	10 205 942	9 192 064	10 407 971
Margines wypłacalności PZU	1 348 689	1 338 798	1 333 798
Kapitał gwarancyjny PZU	449 563	446 266	444 599
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	8 857 253	7 853 266	9 074 173
Nadwyżka środków własnych na pokrycie kapitału gwarancyjnego	9 756 379	8 745 798	9 963 372

13. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

13.1. Segmenty sprawozdawcze

13.1.1. Kryterium podstawowe podziału

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

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

W przypadku PZU wyodrębniono następujące segmenty:

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

W przypadku PZU Życie wyodrębniono następujące segmenty:

- ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane (ubezpieczenia na życie);
- ubezpieczenia indywidualne (ubezpieczenia na życie);

- inwestycje - obejmujące działalność lokacyjną w zakresie środków własnych;
- kontrakty inwestycyjne – opisane szerzej w dalszej części tego rozdziału.

Ze względu na swą odrębność, funkcjonowanie w odrębnych środowiskach regulacyjnych, stosowany w Grupie PZU system wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, zgodnie ze wzorem segmentacji Grupy PZU opartym na kryterium jednostek podlegających konsolidacji oraz przydatność użytkownikom sprawozdań finansowych wyodrębniono dodatkowo następujące segmenty (pomimo nieosiągnięcia progów brzegowych zdefiniowanych w MSSF 8 pkt 13):

- ubezpieczenia emerytalne;
- Ukraina (ubezpieczenia osobowe i majątkowe);
- Litwa (ubezpieczenia osobowe i majątkowe).

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

13.1.2. Informacje dotyczące obszarów geograficznych

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

- Polska;
- Litwa;
- Ukraina.

13.2. Rozliczenia pomiędzy segmentami

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

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), z uwzględnieniem faktu, że w przypadku produktów ubezpieczeniowych typu unit – linked, z gwarantowaną stopą oraz strukturyzowanych wykazuje się wprost wynik netto z lokat stanowiących pokrycie odpowiadających im rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

13.3. Miara zysku segmentu

Podstawową miarą zysku segmentu w Grupie PZU jest:

- w przypadku spółek ubezpieczeniowych - wynik na ubezpieczeniach według lokalnych standardów rachunkowości obowiązujących w kraju siedziby spółki, będący wynikiem finansowym przed podatkiem oraz pozostałymi przychodami i kosztami operacyjnymi (w tym kosztami finansowania), uwzględniający jednak wynik netto z inwestycji przypisywany lokatom dającym 100% pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych. Wynik na ubezpieczeniach jest miarą zbliżoną do zdefiniowanego w PSR wyniku technicznego ubezpieczeń z tym, że zarówno w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych jak też ubezpieczeniach na życie zawiera w wynik netto z inwestycji opisany w zdaniu poprzednim;
- w przypadku spółek innych niż ubezpieczeniowe – wynik z działalności operacyjnej według lokalnych standardów rachunkowości w kraju siedziby spółki lub według MSSF, będący wynikiem finansowym przed podatkiem i kosztami finansowania.

13.4. Charakterystyka segmentów

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

- ubezpieczenia korporacyjne (ubezpieczenia osobowe i majątkowe) – raportujący wg PSR - obejmujący szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, dostosowanych do potrzeb klienta i z indywidualną wyceną ryzyka, oferowanych przez PZU dużym podmiotom gospodarczym;
- ubezpieczenia masowe (ubezpieczenia osobowe i majątkowe) - raportujący wg PSR - obejmujący szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, wypadkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, oferowanych przez PZU klientom indywidualnym oraz podmiotom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw;
- ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane (ubezpieczenia na życie) - raportujący wg PSR - obejmujący ubezpieczenia grupowe, skierowane przez PZU Życie do grup pracowników oraz innych grup formalnych (np. związki zawodowe), w ramach których do umowy ubezpieczenia przystępują osoby pozostające w stosunku prawnym z ubezpieczającym (np. pracodawca, związek zawodowy) oraz ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane, gdzie ubezpieczający nabył prawo do indywidualnej kontynuacji w fazie grupowej. Oferta PZU Życie obejmuje szeroki zakres ubezpieczeń ochronnych, inwestycyjnych (nie będących 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 (nie będących kontraktami inwestycyjnymi) i zdrowotnych;
- inwestycje - raportujący wg PSR - obejmujący działalność lokacyjną w zakresie środków własnych Grupy PZU rozumianych jako nadwyżka lokat nad rezerwami techniczno- ubezpieczeniowymi w wiodących spółkach ubezpieczeniowych Grupy PZU (PZU i PZU Życie, przy czym ta nadwyżka jest rozbieżna z pojęciem lokat środków własnych zakładów ubezpieczeń zdefiniowanych w PSR) oraz innych wolnych środków finansowych w Grupie PZU;
- ubezpieczenia emerytalne - raportujący wg PSR - obejmujący spółkę PZU PTE;
- Ukraina (ubezpieczenia osobowe i majątkowe) - raportujący wg standardów ukraińskich – obejmujący spółkę PZU Ukraine;
- Litwa (ubezpieczenia osobowe i majątkowe) - raportujący wg standardów litewskich - obejmujący spółkę PZU Lietuva;
- kontrakty inwestycyjne – raportujący wg PSR - obejmujący produkty PZU Życie nie transferujące istotnego ryzyka ubezpieczeniowego w rozumieniu MSSF 4 i nie spełniające definicji kontraktu ubezpieczeniowego (tj. niektóre produkty z gwarantowaną stopą zwrotu oraz niektóre produkty w formie ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego – unit-linked). Produkty te według MSSF, zgodnie z wymogami MSR 39, rozpoznawane są metodą depozytową i wyceniane w zależności od konstrukcji danego produktu - według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej. W obu przypadkach według MSSF nie jest rozpoznawany przypis składki z tytułu tych produktów. Według PSR wszystkie powyższe produkty wykazywane są jako produkty ubezpieczeniowe, a przypis składki jest rozpoznawany;
- pozostałe - raportujący łącznie wg MSSF lub PSR (MSSF 8 nie wymaga prezentacji wyników segmentów zakwalifikowanych do kategorii „pozostałe” wg spójnych zasad rachunkowości) – obejmuje pozostałe jednostki objęte konsolidacją, niezakwalifikowane do żadnego innego segmentu powyżej, których przychody pochodzą w przeważającej mierze z działalności produkcyjnej armatury, grzejników i odlewów oraz z działalności usługowej.

13.5. Zastosowane zasady rachunkowości według PSR

13.5.1. PZU

PSR oraz różnice pomiędzy PSR i MSSF w zakresie dotyczącym jednostkowej sprawozdawczości finansowej PZU zostały szczegółowo przedstawione w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2011 rok, sporządzonym zgodnie z PSR, podpisanym przez Zarząd PZU w dniu 14 marca 2012 roku i na temat którego biegły rewident wydał tego samego dnia opinię bez zastrzeżeń („Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2011 rok”).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2011 rok dostępne jest na stronie internetowej PZU pod adresem www.pzu.pl w zakładce „Grupa PZU / Relacje inwestorskie / Raporty okresowe i bieżące / Raporty okresowe”.

13.5.2. PZU Życie

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

Zasady dotyczące rachunkowości kontraktów ubezpieczeniowych i kontraktów inwestycyjnych PZU Życie według MSSF zostały przedstawione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2011 rok.

Podstawowe różnice pomiędzy PSR i MSSF w odniesieniu do rachunkowości kontraktów ubezpieczeniowych i kontraktów inwestycyjnych PZU Życie obejmują:

- klasyfikację kontraktów ubezpieczeniowych zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSSF 4 dotyczącymi klasyfikacji produktów jako kontrakty ubezpieczeniowe podlegających MSSF 4 bądź kontrakty inwestycyjne wyceniane zgodnie z MSR 39. Według MSSF 4 umowa spełnia definicję kontraktu ubezpieczeniowego jedynie wtedy, gdy zdarzenie objęte ubezpieczeniem może spowodować konieczność wypłacenia przez ubezpieczyciela znacznych świadczeń dodatkowych w każdym scenariuszu, wyłączając scenariusze, którym brakuje treści ekonomicznej (tzn. nie wywierają dostrzegalnego wpływu na ekonomikę transakcji), a więc gdy umowa przenosi znaczące ryzyko ubezpieczeniowe. Ocena, czy dana umowa przenosi znaczące ryzyko finansowe wymaga analizy przepływów pieniężnych związanych z danym produktem w różnych scenariuszach oraz oszacowania prawdopodobieństwa ich wystąpienia.
- wysokość stopy technicznej stosowanej do wyliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Zgodnie z MSSF 4, jeżeli ubezpieczyciel wycenia swoje umowy ubezpieczeniowe z zastosowaniem dostatecznej ostrożności, to nie powinien w kolejnych okresach sprawozdawczych wprowadzać dodatkowych elementów zwiększających jej poziom. W sprawozdawczości finansowej według PSR dokonywane są obniżki stóp technicznych dla niektórych typów ubezpieczeń, co wynika z maksymalnych poziomów stóp technicznych ogłaszanych przez Komisję Nadzoru Finansowego, skutkujące podwyższeniem poziomu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych według PSR w porównaniu do analogicznych rezerw według MSSF.

Wpływ ww. różnic pomiędzy PSR i MSSF został przedstawiony w nocie segmentowej w osobnych kolumnach.

13.6. Konstrukcja noty segmentowej i uzgodnienia w niej zawarte

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

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

- przejście z układu raportów zarządczych przedkładanych GOOZPDO na format sprawozdań finansowych według MSSF (kolumna „różnice prezentacyjne”), dokonujące szeregu zmian prezentacyjnych, w tym

przeniesienia pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych do pozycji według MSSF umieszczonych w ramach miary „zysk (strata) z działalności operacyjnej”;

- uzgodnienie różnic pomiędzy standardami rachunkowości w których prezentowane są dane finansowe segmentów a MSSF oraz osobna prezentacja najistotniejszych z nich;
- naniesienie korekt konsolidacyjnych (z uwagi, że jest to ostatni etap uzgodnień – korekty zaprezentowano już w układzie danych finansowych według MSSF).

13.7. Uproszczenia w nocie segmentowej

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

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

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PZU Spółki Akcyjnej za I kwartał 2012 roku

Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 marca 2012 roku	Ubezpieczenia																Wartość skonsolidowana	Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia roku do dnia 31 marca 2012 roku
	Ubezpieczenia korporacyjne (ub. maj i os.)	Ubezpieczenia masowe (ub. maj i os.)	Ubezpieczenia grupowe i indy- widualnie konty- nuowane (ub. na życie)	Ubezpieczenia indywidualne (ub. na życie)	Investycje	Ubezpieczenia emerytalne	Ukraina (ub. maj i os.)	Litwa (ub. maj i os.)	Kontrakty inwestycyjne	Pozostała działalność	Różnice prezentacyjne	Nieruchomości i instrumenty kapitałowe	Kontrakty inwestycyjne	Stopa techniczna w ubezpieczeniach na życie	Fundusz prewencyjny i odpisy na ZPSS	Korekty konsolidacyjne i niealokowane		
	PSR	PSR	PSR	PSR	PSR	PSR	UA GAAP	LT GAAP	PSR	PSR	PSR	PSR - MSSF	PSR - MSSF	PSR - MSSF	PSR - MSSF	MSSF		
Składki przypisane brutto na zewnątrz	617 229	1 823 409	1 589 252	217 670	-	-	31 479	43 708	1 024 223	-	-	-	(1 024 223)	-	-	-	4 322 747	Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz
Składki przypisane brutto między segmentami	553	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(553)	-	Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	617 782	1 823 409	1 589 252	217 670	-	-	31 479	43 708	1 024 223	-	-	-	(1 024 223)	-	-	(553)	4 322 747	
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	(40 864)	(621)	(783)	(40)	-	-	(9 092)	(5 300)	-	-	-	-	-	-	-	1 098	(55 602)	Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto	576 918	1 822 788	1 588 469	217 630	-	-	22 387	38 408	1 024 223	-	-	-	(1 024 223)	-	-	545	4 267 145	Składki ubezpieczeniowe przypisane netto
Zmiany stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	(147 142)	(236 216)	(190)	2 337	-	-	1 825	594	(662)	-	(18 174)	-	662	-	-	(1 321)	(398 287)	Zmiana stanu rezerwy składek ubezpieczeniowej netto
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	(9 844)	(8 886)	519	37	-	-	-	-	-	-	18 174	-	-	-	-	-	-	
Składki zarobione netto	419 932	1 577 686	1 588 798	220 004	-	-	24 212	39 002	1 023 561	-	-	-	(1 023 561)	-	-	(776)	3 868 858	Składki zarobione netto
Dochody z lokat, w tym:	22 634	113 056	239 233	89 733	386 867	3 317	6 245	2 813	76 430	251	48 948	-	11 054	-	-	-	60 002	Przychody z tytułu prowizji i opłat
Wynik netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)	22 634	113 056	239 233	89 733	380 116	3 317	6 245	2 813	76 430	251	(940 579)	-	-	-	-	-	-	
Wynik netto z inwestycji (operacje między segmentami)	-	-	-	-	6 751	-	-	-	-	-	(6 751)	-	-	-	-	-	-	
											434 690	-	-	-	-	1 745	436 435	Przychody netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)
											6 751	-	-	-	-	(6 751)	-	Przychody netto z inwestycji (operacje między segmentami)
											103 495	-	-	-	-	6 926	110 421	Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji
											351 670	(19 025)	-	-	-	(6 703)	325 942	Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	6 782	9 302	612	3 565	-	-	-	-	5 405	-	(25 666)	-	-	-	-	-	-	
Przychody z działalności podstawowej jednostek ubezpieczeniowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48 948	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe przychody operacyjne (nie dotyczy jednostek ubezpieczeniowych)	-	-	-	-	-	-	80	-	-	-	2 256	108 676	664	(5 405)	-	(30 825)	75 446	Pozostałe przychody operacyjne
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(260 801)	(872 645)	(1 087 289)	(142 935)	-	-	(12 953)	(26 878)	(447 690)	-	(980 535)	-	1 093 219	(10 608)	-	(227)	(2 749 342)	Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych
Zmiany stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	51 655	(167 829)	24 153	14 081	-	-	-	-	(267)	-	78 207	-	-	-	-	-	-	
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	10 611	14 554	-	-	-	-	104	1 845	-	-	(54 713)	-	-	-	-	59	(27 540)	Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw	(30 657)	(18 070)	-	-	-	-	-	-	-	-	48 727	-	-	-	-	-	-	
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(229 192)	(1 043 990)	(1 063 136)	(128 854)	-	-	(12 849)	(25 033)	(447 957)	-	(908 314)	-	1 093 219	(10 608)	-	(168)	(2 776 882)	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)	-	-	(153 308)	(105 655)	-	-	-	-	(644 602)	-	903 565	-	-	-	-	-	(75 307)	Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych
Premie i rabaty dla ubezpieczonych na udziale własnym, łącznie ze zmianą stanu rezerw	1 350	69	(181)	-	-	-	-	-	-	-	(1 238)	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	(9 297)	(92 691)	(9 994)	(402)	-	-	-	-	(1 040)	-	113 424	-	-	-	-	-	-	
Koszty akwizycji	(86 818)	(283 530)	(78 004)	(18 244)	-	(6 351)	(7 901)	(11 694)	(9 929)	-	-	(2)	-	-	1 739	-	(500 734)	Koszty akwizycji
Koszty administracyjne	(28 445)	(136 153)	(143 131)	(11 482)	-	(17 239)	(6 551)	(4 126)	(3 091)	-	-	3 268	-	(20 000)	1 840	-	(365 110)	Koszty administracyjne
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	452	(3 036)	-	-	-	-	-	-	-	-	2 584	-	-	-	-	-	-	
Koszty działalności podstawowej jednostek ubezpieczeniowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(76 696)	76 696	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe koszty operacyjne (nie dotyczy jednostek ubezpieczeniowych)	-	-	-	-	-	(236)	-	-	-	(548)	(144 104)	638	-	(6 052)	25 903	(124 399)	Pozostałe koszty operacyjne	
Wynik na ubezpieczeniach / Zysk (strata) z działalności operacyjnej	97 398	140 713	380 889	48 665	386 867	28 519	3 156	962	(1 223)	3 353	3 560	(14 457)	-	(10 608)	(26 052)	(7 070)	1 034 672	Zysk (strata) z działalności operacyjnej
Pozostałe przychody operacyjne	15 167	-	4 773	-	-	-	99	620	-	-	(20 659)	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe koszty operacyjne	(14 564)	-	(7 125)	-	-	-	(441)	(786)	-	-	22 916	-	-	-	-	-	-	
Koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101	(5 859)	-	-	-	-	-	(5 758)	Koszty finansowe
																	1 028 914	Zysk (strata) brutto
																	(206 285)	Podatek dochodowy
																	822 629	Zysk (strata) netto

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PZU Spółki Akcyjnej za I kwartał 2012 roku

Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 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)		Inwestycje	Ubezpieczenia emerytalne	Ukraina (ub. maj i os.)	Litwa (ub. maj i os.)	Kontrakty inwestycyjne	Pozostała działalność	Różnice prezentacyjne	Nieruchomości i instrumenty kapitałowe	Fundusz prewencyjny	Kontrakty inwestycyjne	Stożka techniczna w ubezpieczeniach na życie	Pozostałe różnice w standardach rachunkowości	Korekty konsolidacyjne i niealokowane	Wartość skonsolidowana	Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku	
	PSR	PSR	PSR	PSR	PSR	PSR	UA GAAP	LT GAAP																PSR
Składki przypisane brutto na zewnątrz	476 322	1 779 221	1 523 468	136 745	-	-	27 946	33 182	385 009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 976 884	Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	
Składki przypisane brutto między segmentami	444	922	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 366)	-	Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	476 766	1 780 143	1 523 468	136 745	-	-	27 946	33 182	385 009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 366)	3 976 884	
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	(62 388)	(34 971)	(1 561)	(130)	-	-	(7 971)	(6 413)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 199	(112 235)	Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto	
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto	414 378	1 745 172	1 521 907	136 615	-	-	19 975	26 769	385 009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(167)	3 864 649	Składki ubezpieczeniowe przypisane netto
Zmiany stanu rezerw skladek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	(44 715)	(294 024)	(2)	2 663	-	-	571	5 055	-	-	38 407	(530)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60	(292 515)	Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw skladek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	20 779	17 068	466	94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Składki zarobione netto	390 442	1 468 216	1 522 371	139 372	-	-	20 546	31 824	385 009	-	-	-	(530)	-	-	(530)	-	(385 009)	-	-	-	(107)	3 572 134	Składki zarobione netto
Dochody z lokat, w tym:	31 147	118 810	196 473	67 935	115 066	3 429	4 621	1 763	32 214	147	66 008	-	-	-	-	-	-	12 265	-	-	-	78 273	Przychody z tytułu prowizji i opłat	
Wynik netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)	31 147	118 810	196 473	67 935	114 746	3 429	4 621	1 763	32 214	147	(571 605)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Wynik netto z inwestycji (operacje między segmentami)	-	-	-	-	320	-	-	-	-	-	(320)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	406 160	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(255)	405 905	Przychody netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	320	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(320)	-	Przychody netto z inwestycji (operacje między segmentami)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(85 917)	(20 248)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23 379)	(129 544)	Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	202 426	(18 654)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13 926	197 698	Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	2 811	27 222	318	3 020	-	-	-	-	6 297	-	(39 668)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Przychody z działalności podstawowej jednostek nieubezpieczeniowych	-	-	-	-	-	66 008	-	-	-	73 756	(139 764)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe przychody operacyjne (nie dotyczy jednostek ubezpieczeniowych)	-	-	-	-	-	4	-	-	-	1 101	128 543	2 187	-	(6 298)	-	-	-	-	-	-	-	79 396	204 933	Pozostałe przychody operacyjne
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(344 722)	(923 956)	(1 087 038)	(145 701)	-	-	(11 710)	(21 669)	(136 221)	-	(132 636)	(198)	-	(11 710)	(16 959)	-	-	414 680	-	-	-	2 274	(2 403 856)	Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych
Zmiany stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	73 529	34 705	(15 128)	(1 727)	-	-	-	-	(5 843)	-	(85 536)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	27 018	27 860	-	-	-	-	(433)	691	-	-	(52 379)	1 779	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 508)	3 028	Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw	(15 752)	(35 007)	-	-	-	-	-	-	-	-	50 759	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(259 927)	(896 398)	(1 102 166)	(147 428)	-	-	(12 143)	(20 978)	(142 064)	-	(219 792)	1 581	-	414 680	(16 959)	-	-	414 680	(16 959)	-	-	766	(2 400 828)	Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto
Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym, rezerwy ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, rezerwa na wyrównanie szkodości (ryzyka)	-	-	45 009	11 529	-	-	-	-	(272 616)	-	216 078	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(35 639)	Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych
Premie i rabaty dla ubezpieczonych na udziale własnym, łącznie ze zmianą stanu rezerw	(1 821)	-	(272)	-	-	-	-	-	-	-	2 093	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	(8 807)	(112 235)	(10 052)	(191)	-	-	-	-	(838)	-	132 123	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Koszty akwizycji	(69 426)	(283 808)	(58 607)	(14 753)	-	(11 082)	(6 282)	(8 922)	(13 049)	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4 588)	(470 515)	Koszty akwizycyjne
Koszty administracyjne	(21 184)	(116 037)	(140 645)	(11 603)	-	(20 325)	(6 335)	(3 547)	(2 925)	-	(4 901)	865	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 324)	(328 961)	Koszty administracyjne
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	4 974	3 601	-	-	-	-	-	-	-	-	(8 575)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Koszty działalności podstawowej jednostek nieubezpieczeniowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(79 094)	79 094	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe koszty operacyjne (nie dotyczy jednostek ubezpieczeniowych)	-	-	-	-	(116)	-	-	-	-	3 807	(161 984)	1 250	(10 466)	-	-	-	-	-	-	-	-	36 205	(131 304)	Pozostałe koszty operacyjne
Wynik na ubezpieczeniach / Zysk (strata) z działalności operacyjnej	68 209	209 371	452 429	47 881	115 066	37 918	407	140	(7 972)	(283)	639	(33 547)	(10 466)	-	(16 959)	-	-	99 319	-	-	99 319	962 152	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	
Pozostałe przychody operacyjne	26 488	-	20 510	-	-	91	649	-	(47 738)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe koszty operacyjne	(24 117)	-	(21 044)	-	-	(489)	(841)	-	46 491	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Koszty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(905)	-	609	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(296)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	961 856	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(170 621)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	791 235	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

1 stycznia – 31 marca 2012 roku i na dzień 31 marca 2012	Polska	Litwa	Ukraina	Niealokowa- ne (wyłączenia konsolida- cyjne i inne)	Wartość skonsolido- wana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	4 247 560	43 708	31 479	-	4 322 747
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	328	-	-	(328)	-
Przychody z tytułu prowizji i opłat	60 002	-	-	-	60 002
Przychody netto z inwestycji	431 938	1 462	3 035	-	436 435
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	108 056	305	2 060	-	110 421
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	324 896	1 046	-	-	325 942
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe*	1 176 491	9 437	6 711	(1 711)	1 190 928
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 725	-	1 198	-	13 923
Aktywa	55 237 574	265 103	142 140	(315 950)	55 328 867

* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31 grudnia 2011	Polska	Litwa	Ukraina	Niealokowa- ne (wyłączenia konsolida- cyjne i inne)	Wartość skonsolido- wana
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe*	1 205 179	10 410	7 752	(1 922)	1 221 419
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 289	-	1 311	-	8 600
Aktywa	52 017 213	279 246	147 909	(315 086)	52 129 282

* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

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

* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

14. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów

14.1. Ubezpieczenia korporacyjne – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Składka przypisana brutto wg grup produktów	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011	zmiana %
Ubezpieczenie komunikacyjne OC	118 313	108 778	8,8%
Ubezpieczenia AC	159 337	165 278	(3,6)%
Ubezpieczenia komunikacyjne razem	277 649	274 057	1,3%
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód majątkowych	96 633	90 018	7,3%
Ubezpieczenia OC pozostałe (gr.11,12, 13)	146 367	84 514	73,2%
Ubezpieczenia NNW i pozostałe *	97 133	28 178	244,7%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe bez ubezpieczeń komunikacyjnych razem	340 133	202 710	67,8%
Razem segment ub. korporacyjne (ub. maj. i os.)	617 782	476 766	29,6%

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

W segmencie ubezpieczeń korporacyjnych, wzrost składki przypisanej brutto o 141.016 tys. zł (+29,6%) w stosunku do I kwartału 2011 roku wynikał w szczególności ze sprzedaży:

- nowego ubezpieczenia wypadkowego na rzecz pacjentów z tytułu zdarzeń medycznych (NNW szpitali +63.707 tys. zł; od dnia 1 stycznia 2012 roku jest to ubezpieczenie obowiązkowe, jednakże retoryka Ministerstwa Finansów wskazuje, że planowane są zmiany legislacyjne zwalniające zakłady opieki zdrowotnej z obowiązku ochrony ubezpieczeniowej),
- OC dla klienta korporacyjnego (+21.002 tys. zł),
- zmodyfikowanych produktów OC podmiotów leczniczych (+46.729 tys. zł, głównie jako efekt wzrostu sum gwarancyjnych),
- OC komunikacyjnych jako efekt podwyżek taryf, co przełożyło się na wzrost średniej składki.

Dane z rachunku zysków i strat - ub. korporacyjne (ub. maj. i os.)	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	617 782	476 766	29,6%
Składki zarobione netto	419 932	390 442	7,6%
Dochody z lokat	22 634	31 147	(27,3)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(229 192)	(259 927)	(11,8)%
Koszty akwizycji	(86 818)	(69 426)	25,1%
Koszty administracyjne	(28 445)	(21 184)	34,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	97 398	68 209	42,8%

Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto w okresie I kwartału 2012 roku wyniosły 229.192 tys. zł, co stanowiło spadek o 30.735 tys. zł (-11,8%) w porównaniu do I kwartału 2011 roku. Największy spadek odszkodowań i świadczeń netto odnotowano w ubezpieczeniach komunikacyjnych, co było skutkiem zmniejszenia portfela w związku ze zmianami polityki underwritingowej, poprzez ograniczenie liczby klientów nierentownych i zmianę podejścia do indywidualnej wyceny ryzyka. Ponadto, na niższy poziom odszkodowań i świadczeń netto w ubezpieczeniach majątkowych wpłynął efekt braku pojedynczych szkód o znacznej skali wypłat oraz katastrof naturalnych.

Dochody z działalności lokacyjnej alokowane według cen transferowych do segmentu ubezpieczeń korporacyjnych za I kwartał 2012 roku i I kwartał 2011 roku wyniosły odpowiednio 22.634 tys. zł i 31.147 tys. zł.

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych za I kwartał 2012 roku i I kwartał 2011 roku wyniosły odpowiednio 86.818 tys. zł i 69.426 tys. zł, co oznacza wzrost o 25,1%. Udział prowizji ogółem w składce przypisanej zmniejszył się głównie ze względu na mniejszy udział prowizji w kanale brokerskim, dla którego

pomimo wzrostu sum ubezpieczeniowych często nie następuje wzrost wypłacanej prowizji, a także jako efekt wprowadzenia do oferty nowego produktu o niższych stawkach prowizyjnych (NNW szpitali).

Wzrost kosztów administracyjnych w I kwartale 2012 roku (+7.261 tys. zł) w porównaniu do I kwartału 2011 roku związany był przede wszystkim z nowymi inicjatywami projektowymi mającymi na celu poprawę wizerunku Grupy PZU oraz usprawnienie i zautomatyzowanie procesów obsługowych.

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych za I kwartał 2012 roku oraz za I kwartał 2011 roku wyniósł odpowiednio 97.398 tys. zł i 68.209 tys. zł. Na wzrost wyniku z działalności operacyjnej wpłynęła w szczególności poprawa wyników w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych (spadek wskaźnika szkodowości o 16,4 p.p. do 32,7% jako efekt braku pojedynczych szkód o znacznej skali wypłat) oraz w ubezpieczeniach komunikacyjnych (spadek wskaźnika szkodowości o 7,4 p.p. do poziomu 69,6% w związku z korzystniejszymi warunkami drogowymi).

14.1.1. Nowe produkty

Od dnia 1 stycznia 2012 roku, w związku ze zmianą regulacji prawnych, wprowadzono zmodyfikowane obowiązkowe ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej podmiotów leczniczych. Dodatkowo, od dnia 1 stycznia 2012 PZU włączył do swojej oferty obowiązkowe ubezpieczenie z tytułu zdarzeń medycznych (NNW szpitali).

14.2. Ubezpieczenia masowe – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Składka przypisana brutto wg grup produktów	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011	zmiana %
Ubezpieczenie komunikacyjne OC	635 380	580 595	9,4%
Ubezpieczenia AC	407 926	416 342	(2,0)%
Ubezpieczenia komunikacyjne razem	1 043 307	996 937	4,7%
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód majątkowych	512 134	528 078	(3,0)%
Ubezpieczenia OC pozostałe (gr.11,12, 13)	113 727	100 971	12,6%
Ubezpieczenia NNW i pozostałe *	154 241	154 157	0,1%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe bez ubezpieczeń komunikacyjnych razem	780 102	783 206	(0,4)%
Razem segment ub. masowe (ub. maj. i os.)	1 823 409	1 780 143	2,4%

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

W segmencie ubezpieczeń masowych, nastąpił wzrost składki przypisanej brutto o 43.266 tys. zł (+2,4%) w stosunku do I kwartału 2011 roku. Zmiana wynikała przede wszystkim z:

- przeprowadzonych w 2011 roku podwyżek tarif w OC komunikacyjnym (wzrost średniej składki),
- wzrostu przypisu w grupie pozostałe OC (efekt wdrożenia zmodyfikowanych produktów OC podmiotów leczniczych Indywidualnych i Małych i Średnich Przedsiębiorstw),
- spadku sprzedaży w ubezpieczeniach od ognia i innych szkód majątkowych (efekt zmniejszenia sprzedaży w ubezpieczeniach obowiązkowych budynków w gospodarstwach rolnych na skutek rosnącej konkurencji cenowej).

Dane z rachunku zysków i strat - ub. masowe (ub. maj. i os.)	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	1 823 409	1 780 143	2,4%
Składki zarobione netto	1 577 686	1 468 216	7,5%
Dochody z lokat	113 056	118 810	(4,8)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(1 043 990)	(896 398)	16,5%
Koszty akwizycji	(283 530)	(283 808)	(0,1)%
Koszty administracyjne	(136 153)	(116 037)	17,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	140 713	209 371	(32,8)%

Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto w okresie I kwartału 2012 roku wyniosły 1.043.990 tys. zł ,co oznacza zwiększenie w porównaniu do I kwartału 2011 roku o 147.592 tys. zł (+16,5%). Odnotowany wzrost

odszkodowań i świadczeń wypłaconych netto był efektem szkód związanych ze skutkami przezimowań w ubezpieczeniach rolnych (wzrost o 90.088 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2011 roku – przyrost rezerw szkodowych). Ponadto odnotowany został wzrost odszkodowań i świadczeń netto w ubezpieczeniach OC komunikacyjne, spowodowany głównie zwiększeniem wielkości portfela.

W ubezpieczeniach komunikacyjnych odnotowano poprawę wyniku na skutek spadku wskaźnika szkodowości z poziomu 68,7% do poziomu 68,4%, co było efektem spadku częstości szkód (wpływ korzystniejszych warunków drogowych w porównaniu do zimy 2011).

Dochody z działalności lokacyjnej alokowane według cen transferowych do segmentu ubezpieczeń masowych za I kwartał 2012 roku i I kwartał 2011 roku wyniosły odpowiednio 113.056 tys. zł i 118.810 tys. zł.

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń masowych za I kwartał 2012 roku oraz za I kwartał 2011 roku wyniosły odpowiednio 283.530 tys. zł i 283.808 tys. zł i pomimo wzrostu sprzedaży spadły na skutek niższego poziomu kosztów pośrednich. Jednocześnie, bezpośrednie koszty akwizycji wzrosły w rezultacie wyższej sprzedaży oraz rosnącego udziału droższych kanałów dystrybucji. Przyrost ten częściowo został osłabiony przez zmianę mixu produktowego – wzrost udziału sprzedaży produktów OC komunikacyjnych charakteryzujących się niższymi prowizjami.

Wzrost kosztów administracyjnych w I kwartale 2012 roku (+20.116 tys. zł) w porównaniu do I kwartału 2011 roku związany był przede wszystkim z nowymi inicjatywami projektowymi mającymi na celu poprawę wizerunku Grupy PZU oraz usprawnienie i zautomatyzowanie procesów obsługowych.

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń masowych za I kwartał 2012 roku oraz za I kwartał 2011 roku wyniósł odpowiednio 140.713 tys. zł i 209.371 tys. zł. Spadek o 68.658 tys. zł (-32,8%) był głównie konsekwencją ujemnych skutków przezimowań w ubezpieczeniach rolnych w 2012 roku.

14.2.1. Nowe produkty

Od lutego 2012 roku weszła w życie znowelizowana ustawa o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli Komunikacyjnych. Zmiana ta wprowadza m.in. szersze możliwości wypowiedzania obowiązkowych umów ubezpieczeniowych przez ubezpieczonych oraz możliwości zmiany ubezpieczyciela w trakcie trwania polisy.

Z dniem 1 marca 2012 roku wprowadzono częściowe zmiany taryfy składek za obowiązkowe ubezpieczenie OC posiadaczy pojazdów mechanicznych (OC) oraz taryfy ubezpieczenia autocasco dla klientów Indywidualnych i Małych i Średnich Przedsiębiorstw (AC).

Dodatkowo z dniem 1 stycznia 2012 weszły w życie nowe ogólne warunki obowiązkowych, dotowanych ubezpieczeń upraw rolnych. W marcu br. PZU rozpoczął wiosenną akcję sprzedaży ubezpieczeń dotowanych upraw, która prowadzona jest w oparciu o dodatkowe uregulowania oraz z zastosowaniem specjalnych rozwiązań taryfowych, mających na celu zwiększenie przypisu składki i zdobycie nowych klientów.

Z uwagi na nowy stan prawny dotyczący wykonywania działalności leczniczej począwszy od dnia 1 stycznia 2012 roku wprowadzono nowe obowiązkowe ubezpieczenie OC podmiotu wykonującego działalność leczniczą oraz obowiązkowe ubezpieczenie OC świadczeniodawcy udzielającego świadczeń opieki zdrowotnej niebędącego podmiotem wykonującym działalność leczniczą. Wymienione ubezpieczenia obowiązkowe zastąpiły oferowane dotychczas obowiązkowe ubezpieczenia:

- OC świadczeniodawcy udzielającego świadczeń opieki zdrowotnej,
- OC podmiotu przyjmującego zamówienia na świadczenia zdrowotne,
- OC lekarzy i lekarzy dentyków wykonujących zawód na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

W ramach uzupełnienia oferty obowiązkowych ubezpieczeń OC od dnia 1 stycznia 2012 roku weszły w życie nowe OWU odpowiedzialności cywilnej podmiotu leczniczego, osób wykonujących zawód lekarza, pielęgniarki oraz inny zawód medyczny dla klienta Indywidualnego, Małego i Średniego Przedsiębiorcy, mające zastosowanie do umów dobrowolnych ubezpieczeń OC. Od dnia 1 stycznia 2012 roku znowelizowane także zostały OWU odpowiedzialności cywilnej farmaceutów i aptek.

Ponadto, do wszystkich ogólnych warunków ubezpieczeń zostały wprowadzone modyfikacje, wynikające ze zmiany art. 16 ust. 4 ustawy o działalności ubezpieczeniowej oraz mające na celu usunięcia zapisów uznanych przez UOKiK za klauzule abuzywne, które wejdą w życie w II półroczu 2012 roku.

14.3. Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane - ubezpieczenia na życie

Dane z rachunku zysków i strat - ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011	% zmiana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	1 589 252	1 523 468	4,3%
Ubezpieczenia grupowe	1 123 484	1 067 354	5,3%
Ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane	465 768	456 114	2,1%
Składki zarobione netto	1 588 798	1 522 371	4,4%
Dochody z lokat	239 233	196 473	21,8%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(1 063 136)	(1 102 166)	(3,5)%
Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	(153 308)	45 009	x
Koszty akwizycji	(78 004)	(58 607)	33,1%
Koszty administracyjne	(143 131)	(140 645)	1,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	380 889	452 429	(15,8)%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej z wyłączeniem efektu konwersji	280 807	222 225	26,4%

Składka przypisana wg rodzaju płatności - ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011	% zmiana
Składka regularna	1 560 760	1 507 246	3,6%
Składka jednorazowa	28 492	16 222	75,6%
Razem	1 589 252	1 523 468	4,3%

Wzrost składki przypisanej brutto o 65.784 tys. zł (+4,3%) wynikał przede wszystkim z rozwoju ubezpieczeń grupowych ochronnych (wzrost średniej składki i liczby ubezpieczonych, w tym dynamiczny wzrost nowej sprzedaży) oraz z rosnącej sprzedaży ubezpieczeń na życie i dożycie ze składką jednorazową w kanale bancassurance. Wzrosła także składka pozyskana z ubezpieczeń zdrowotnych zawieranych w formie grupowej. W ubezpieczeniach indywidualnie kontynuowanych dynamika składki została osiągnięta głównie dzięki dosprzedaży ubezpieczeń dodatkowych (spadła liczba osób ubezpieczonych, głównie w zamkniętym portfelu ubezpieczeń kontynuowanych typ D).

Spadek wartości odszkodowań i świadczeń wypłaconych netto (spadek o 39.030 tys. zł, tj. o 3,5%) był przede wszystkim efektem niższych kwot świadczeń w ubezpieczeniach grupowych i kontynuowanych ochronnych (niewielki spadek szkodowości). Dodatkowym czynnikiem była niższa wartość dożyć w produktach krótkoterminowych o charakterze inwestycyjnym, skompensowana zmianą stanu rezerwy matematycznej.

Różnica w zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (wzrost rezerw o 153.308 tys. zł w porównaniu do spadku o 45.009 tys. zł w I kw. 2011 roku) wynikał głównie z mniejszego tempa konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P (efekt konwersji² w I kwartale 2012 roku przełożył się na uwolnienie 100.082 tys. zł rezerw, natomiast w I kwartale 2011 roku 230.204 tys. zł), a także ze wzrostu rezerwy w produktach o charakterze inwestycyjnym (wyższa sprzedaż w I kwartale 2012 roku oraz lepsze wyniki na działalności inwestycyjnej).

Dochody z działalności lokacyjnej składają się z dochodów alokowanych według cen transferowych oraz z dochodów z produktów o charakterze inwestycyjnym. W segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych dochody z działalności lokacyjnej wzrosły o 42.760 tys. zł głównie ze względu na istotnie wyższe przychody na produktach o charakterze inwestycyjnym – efekt korzystniejszej sytuacji na rynkach finansowych. Dochody alokowane według cen transferowych pozostały na zbliżonym poziomie.

² Efekt konwersji liczony na podstawie danych wg. PSR

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych w I kwartale 2012 i 2011 roku wyniosły odpowiednio 78.004 tys. zł i 58.607 tys. zł. Zmiana o 19.397 tys. zł (33,1%) wynikała przede wszystkim ze:

- wzrostu prowizji wypłacanych z tytułu ubezpieczeń grupowych ochronnych na skutek zwiększenia portfela, wysokiej sprzedaży nowych polis w I kwartale 2012 roku oraz rosnącego udziału składki pozyskanej przez kanał brokerski (trend wzrostowy udziału składki pozyskanej przez ten kanał w łącznej składce przypisanej brutto uległ znacznemu wyhamowaniu w porównaniu do lat ubiegłych);
- wzrostu pośrednich kosztów akwizycji, m.in. wynagrodzeń dla sieci sprzedaży związanych z pozyskiwaniem nowych klientów w ubezpieczeniach grupowych;
- wzrostu prowizji w ubezpieczeniach ochronnych dystrybuowanych przez kanał bancassurance jako efekt wzrostu składki przypisanej brutto.

Wzrost kosztów administracyjnych w I kwartale 2012 roku o 2.486 tys. zł (+1,8%) w porównaniu do I kwartału 2011 roku związany był przede wszystkim z nowymi inicjatywami projektowymi mającymi na celu poprawę wizerunku Grupy PZU oraz usprawnienie i zautomatyzowanie procesów obsługowych.

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych w I kwartale 2012 roku zmniejszył się o 71.540 tys. zł (-15,8%), w głównej mierze w wyniku niższego efektu konwersji umów długoterminowych na kontrakty odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P. Zysk z działalności operacyjnej z wyłączeniem efektu konwersji w ubezpieczeniach grupowych typ P wzrósł kwartał do kwartału o 58.582 tys. zł (+26,4%).

14.3.1. Nowe produkty

W zakresie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych w I kwartale 2012 roku wdrożono:

- nowe poziomy taryfikacji w grupowym ubezpieczeniu pracowniczym typ P Plus,
- dodatkowe grupowe ubezpieczenie prawa do indywidualnego kontynuowania ubezpieczenia,
- nowe indywidualnie kontynuowane ubezpieczenie pracownicze typ P Plus
- zmiany w ofercie grupowego ubezpieczenia pracowniczego typ P Plus dedykowanej dla sektora Małych i Średnich Przedsiębiorstw PZU Ochrona Plus.

Ponadto, PZU Życie kontynuuje również swój udział w przystępowaniu do składania ofert w coraz bardziej rozpowszechnionym trybie przetargowym na ubezpieczenia grupowe oraz koncentruje się na rozwoju Klubu PZU Pomoc w Życiu.

Z początkiem marca 2012 roku PZU Życie wprowadził do swojej oferty nowy na polskim rynku produkt: Grupowe Ubezpieczenie Lekowe. Posiadacz ubezpieczenia lekowego płaci w aptece 20% ceny leku na receptę; pozostałe 80% ceny leku pokrywa PZU Życie w ramach ubezpieczenia. PZU Ubezpieczenie Lekowe obejmuje prawie wszystkie leki wydawane wyłącznie na podstawie recepty. Nowy produkt oferowany jest jako ubezpieczenie grupowe, finansowane przez pracodawców dla swoich pracowników.

14.4. Ubezpieczenia indywidualne - ubezpieczenia na życie

Dane z rachunku zysków i strat - ubezpieczenia indywidualne	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011	% zmiana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	217 670	136 745	59,2%
Składki zarobione netto	220 004	139 372	57,9%
Dochody z lokat	89 733	67 935	32,1%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(128 854)	(147 428)	(12,6)%
Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	(105 655)	11 529	x
Koszty akwizycji	(18 244)	(14 753)	23,7%
Koszty administracyjne	(11 482)	(11 603)	(1,0)%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	48 665	47 881	1,6%

Składka przypisana wg rodzaju płatności - ubezpieczenia indywidualne	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011	% zmiana
Składka regularna	114 843	116 868	(1,7)%
Składka jednorazowa	102 827	19 877	417,3%
Razem	217 670	136 745	59,2%

Wzrost składki przypisanej brutto o 80.925 tys. zł (59,2%) był rezultatem:

- wysokiej dynamiki sprzedaży wprowadzonego w listopadzie 2011 roku, we współpracy z Bankiem Millennium SA, nowego indywidualnego produktu typu unit-linked ze składką jednorazową;
- dobrych wyników sprzedaży produktu strukturyzowanego we współpracy z Citibank Handlowy;
- rozwoju wprowadzonego do oferty w 2010 roku produktu oszczędnościowo-inwestycyjnego z elementem ochronnym o składce regularnej Plan na Życie;
- przeprowadzenia kolejnych subskrypcji ubezpieczenia strukturyzowanego ze składką jednorazową Świat Zysków.

Zmiany te zostały częściowo zniwelowane przez wygasanie portfela ubezpieczeń na życie i dożycie zawartych w latach 90-tych.

Spadek wartości odszkodowań i świadczeń wypłaconych netto (spadek o 18.574 tys. zł, tj. o 12,6%) był przede wszystkim efektem niższych wartości dożyć i wykupów ze starych polis portfela indywidualnego na życie i dożycie zawartych w latach 90-tych.

Różnica w zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (wzrost rezerw o 105.655 tys. zł w porównaniu do spadku o 11.529 tys. zł w I kwartale 2011 roku) wynikała głównie z wysokiej nowej sprzedaży ubezpieczeń o charakterze inwestycyjnym oraz ze znacząco lepszych wyników inwestycyjnych, co przełożyło się na wzrost stanu rezerw w ubezpieczeniach typu unit-linked.

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 o 21.798 tys. zł głównie ze względu na istotnie wyższe przychody związane z produktami o charakterze inwestycyjnym – efekt lepszej sytuacji na rynkach finansowych. Dochody alokowane według cen transferowych pozostały na zbliżonym poziomie.

Wzrost kosztów akwizycji w tym segmencie (o 3.491 tys. zł, tj. o 23,7%) wynikał przede wszystkim z dynamicznego rozwoju sprzedaży, szczególnie produktów inwestycyjnych przez kanał bankowy.

W konsekwencji zdarzeń opisanych powyżej, wynik operacyjny segmentu wzrósł o 784 tys. zł do poziomu 48.665 tys. zł.

14.4.1. **Nowe produkty**

W ramach segmentu ubezpieczeń indywidualnych nie wprowadzono nowych produktów indywidualnych.

14.5. **Inwestycje**

Dochód z działalności lokacyjnej Grupy PZU za I kwartał 2012 roku i I kwartał 2011 roku wyniósł odpowiednio 872.798 tys. zł i 474.059 tys. zł (łącznie z kontraktami inwestycyjnymi tj. kontraktami, które nie zawierają znaczącego ryzyka ubezpieczeniowego).

Z kolei dochody z działalności lokacyjnej w segmencie inwestycje wynosiły odpowiednio 386.867 tys. zł i 115.066 tys. zł. Stanowiły one nadwyżkę dochodów z lokat PZU i PZU Życie ponad dochody alokowane według cen transferowych do segmentów ubezpieczeniowych (segment ubezpieczeń korporacyjnych, masowych, grupowych i indywidualnie kontynuowanych oraz indywidualnych) jak i kontraktów inwestycyjnych.

Wyniki z działalności lokacyjnej – podział na segmenty	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011	zmiana %
Segment Inwestycje	386 867	115 066	236,2%
Segmenty działalności ubezpieczeniowej (PZU i PZU Życie)	464 656	414 365	12,1%
Pozostałe segmenty i korekty	21 275	(55 372)	x
Razem	872 798	474 059	84,1%

Wzrost wyników z działalności lokacyjnej Grupy PZU jak i segmentu inwestycje spowodowany był m.in. wzrostem cen obligacji (rentowności 10- i 5-letnich obligacji spadły na koniec marca 2012 roku odpowiednio o 37 i 41 pkt. bazowych wobec końca 2011 roku) oraz instrumentów kapitałowych na rynkach finansowych (indeks WIG wzrósł w I kwartale 2012 roku o 9,8% wobec 2,6% w I kwartale 2011 roku).

Wyniki z działalności lokacyjnej	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011	zmiana %
Instrumenty kapitałowe	278 685	89 986	209,7%
Instrumenty dłużne	601 572	438 687	37,1%
Nieruchomości inwestycyjne	(4 279)	2 093	x
Pozostałe	(3 180)	(56 707)	x
Razem	872 798	474 059	84,1%

Wzrost dochodów z działalności lokacyjnej na instrumentach kapitałowych o 188.699 tys. zł wynikał z lepszej niż w analogicznym kwartale roku ubiegłego koniunktury na rynkach finansowych. Zwiększenie dochodów z działalności lokacyjnej na instrumentach kapitałowych miał wpływ na wzrost pozycji „zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej”.

Do wzrostu wyników osiągniętych na instrumentach dłużnych o 162.885 tys. zł przyczynił się spadek rynkowych stóp procentowych w I kwartale 2012 roku, w odróżnieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, kiedy to odnotowano ich wzrost.

Wzrost o 53.527 tys. zł wyników z działalności lokacyjnej w pozycji „Pozostałe” instrumenty finansowe spowodowany był m.in. lepszym niż w roku poprzednim wynikiem osiągniętym na instrumentach pochodnych nabywanych głównie w celu odpowiedniego zarządzania ryzykiem (m.in. rynkowym).

Lokaty (łącznie z kontraktami inwestycyjnymi)	31 marca 2012	Struktura na 31 marca 2012	31 marca 2011	Struktura na 31 marca 2011
Instrumenty dłużne	35 984 717	72,1%	37 847 371	79,1%
Instrumenty kapitałowe	5 241 796	10,5%	6 040 193	12,6%
Nieruchomości inwestycyjne	531 510	1,1%	465 686	1,0%
Pozostałe	8 182 083	16,4%	3 524 364	7,3%
Razem	49 940 106	100,0%	47 877 614	100,0%

Działalność lokacyjna Grupy PZU prowadzona jest zgodnie z wymogami ustawowymi przy zachowaniu odpowiedniego stopnia bezpieczeństwa, płynności i rentowności. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa stanowiły ponad 70% portfela lokat zarówno na dzień 31 marca 2012 roku jak i 31 marca 2011 roku.

Spadek udziału oraz wartości instrumentów kapitałowych spowodowany był m.in. zmniejszeniem ich wyceny rynkowej w okresie od końca I kwartału 2011 roku do końca I kwartału 2012 roku oraz dostosowaniem ich wielkości do aktualnej strategii lokacyjnej Grupy PZU.

Na zwiększenie udziału i wartości pozycji „Pozostałe” największy wpływ miał wzrost wartości lokat terminowych w instytucjach kredytowych ze względu na ich korzystne oprocentowanie.

14.6. Ubezpieczenia emerytalne

Przychody z opłat i prowizji ("Przychody z działalności podstawowej jednostek nieubezpieczeniowych") w segmencie ubezpieczeń emerytalnych za I kwartał 2012 roku i za I kwartał 2011 roku wyniosły odpowiednio 48.948 tys. zł i 66.008 tys. zł. Spadek o 17.060 tys. zł (-25,8%) wynikał w szczególności ze spadku o 19.137 tys. zł przychodów z opłaty od składek (ustawowe obniżenie składek przekazywanych przez ZUS do OFE z 7,3% do 2,3%) przy jednoczesnym wzroście o 772 tys. zł wynagrodzenia za zarządzanie (wyższy poziom aktywów OFE PZU) oraz wzroście przychodów z tytułu rachunku rezerwowego o 1.342 tys. zł.

Ustawowe obniżenie składek przekazywanych do OFE miało wpływ na ograniczenie kosztów opłat pobieranych przez ZUS o 4.358 tys. zł (-66,4%).

Spadek kosztów akwizycji o 4.731 tys. zł (-42,7%) wynikał w szczególności z ustawowego zakazu akwizycji na rzecz OFE od początku 2012 roku.

Efektom powyższych zmian był spadek zysku z działalności operacyjnej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego z 37.918 tys. zł do poziomu 28.519 tys. zł.

Na koniec marca 2012 roku, członkami OFE PZU było 2.220,1 tys. osób, co stanowi 14,1% ogólnej liczby członków otwartych funduszy emerytalnych i daje OFE PZU pod tym względem trzecie miejsce na rynku. W stosunku do stanu na koniec marca roku ubiegłego, liczba członków OFE PZU wzrosła o 18,2 tys. osób, tj. 0,8% (podczas, gdy ogólna liczba członków wszystkich OFE zwiększyła się o 3,1%).

Na koniec marca 2012 roku łączna wartość aktywów netto wszystkich OFE na rynku wyniosła 237.890.583,4 tys. zł i wzrosła o 4,0% w stosunku do końca I kwartału 2011 roku. Aktywa OFE PZU wzrosły w tym okresie o 2,0% do poziomu 32.139.439,5 tys. zł. Na wzrost aktywów wpłynął poziom składek otrzymanych z ZUS oraz wyniki z inwestycji. W okresie od stycznia do marca 2012 roku ZUS przekazał do OFE PZU 280.635 tys. zł składek, ponad 66,1% mniej niż w analogicznym okresie roku 2011 roku (tak duży spadek jest spowodowany ustawowym obniżeniem wysokości przekazywanych składek przez ZUS od maja 2011 roku z 7,3% do 2,3% tj o 68,5%), a stopa zwrotu wyniosła 4,7%.

14.7. Ukraina

Dane z rachunku zysków i strat - Ukraina	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	31 479	27 946	12,6%
Składki zarobione netto	24 212	20 546	17,8%
Dochody z lokat	6 245	4 621	35,1%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(12 849)	(12 143)	5,8%
Koszty akwizycji	(7 901)	(6 282)	25,8%
Koszty administracyjne	(6 551)	(6 335)	3,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 156	407	675,4%

Wzrost składki przypisanej brutto o 12,6% w I kwartale 2012 roku w porównaniu do I kwartału 2011 roku wynikał ze zwiększenia sprzedaży dla klienta korporacyjnego (28,5% wzrost w ujęciu rocznym) oraz sprzedaży bezpośredniej (17% wzrost w ujęciu rocznym). Szczególną rolę dla zwiększania przypisu odegrały ubezpieczenia turystyczne, korporacyjne ubezpieczenia majątkowe oraz ubezpieczenia komunikacyjne.

Dochody z lokat wzrosły o 35,1% w porównaniu do I kwartału roku ubiegłego ze względu na wzrost rentowności płynnych instrumentów finansowych (depozytów, obligacji) oraz podniesienie bazy płynnych aktywów w następstwie sprzedaży spółki Inter Risk.

W I kwartale 2012 roku odnotowano poprawę współczynnika szkodowości, która była możliwa dzięki ograniczeniu popularnych, lecz szkodowych ubezpieczeń medycznych oraz zrównoważeniu portfela rentownym portfelem ubezpieczeń majątkowych.

Wzrost kosztów akwizycji o 25,8% wynikał ze zwiększenia sprzedaży ubezpieczeń majątkowych, komunikacyjnych i turystycznych, związanych z wyższymi obciążeniami pozyskiwanej sprzedaży.

Koszty administracyjne w walucie oryginalnej (UAH) były niższe w ujęciu rocznym o 2,0%, co było związane z polityką ścisłej kontroli kosztów. Wzrost o 3,4% w ujęciu PLN wynikał z różnic kursowych.

Wzrost wyniku z działalności operacyjnej o 2.749 tys. zł wynikał głównie z dodatniej dynamiki składki zarobionej netto (+17,8%) oraz niższego tempa wzrostu odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych netto (+5,8%).

14.8. Litwa

Dane z rachunku zysków i strat - Litwa	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	43 708	33 182	31,7%
Składki zarobione netto	39 002	31 824	22,6%
Dochody z lokat	2 813	1 763	59,6%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(25 033)	(20 978)	19,3%
Koszty akwizycji	(11 694)	(8 922)	31,1%
Koszty administracyjne	(4 126)	(3 547)	16,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	962	140	587,1%

Składki przypisane brutto wzrosły o 10.526 tys. zł do poziomu 43.708 tys. zł głównie dzięki zwiększonej sprzedaży ubezpieczeń casco oraz ubezpieczeń zdrowotnych.

Wzrost dochodów z lokat o 59,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynikał z poprawy sytuacji na rynku akcji w I kwartale 2012 roku.

Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto wzrosły o 19,3% w szczególności w ubezpieczeniach zdrowotnych, w których spółka w ubiegłym roku znacząco zwiększyła swój udział rynkowy. Ponadto, wskaźnik szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych spadł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Dynamika wzrostu kosztów akwizycji (+31,1%) pozostała na poziomie dynamiki wzrostu składki przypisanej brutto (31,7%). Koszty administracyjne wzrosły o 16,3% głównie ze względu na zwiększenie kosztów wynagrodzeń spowodowanych koniecznością tworzenia rezerwy na niewykorzystane urlopy (zjawisko cykliczne w I kwartale).

Wzrost wyniku z działalności operacyjnej o 822 tys. zł wynikał głównie z dodatniej dynamiki składki zarobionej netto (+22,6%) oraz niższego tempa wzrostu odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych netto (+19,3%).

14.9. Kontrakty inwestycyjne

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

Dane z rachunku zysków i strat - kontrakty inwestycyjne	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011	% zmiana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	1 024 223	385 009	166,0%
Ubezpieczenia grupowe	909 617	131 523	591,6%
Ubezpieczenia indywidualne	114 606	253 486	(54,8)%
Składki zarobione netto	1 023 561	385 009	165,9%
Dochody z lokat	76 430	32 214	137,3%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(447 957)	(142 064)	215,3%
Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	(644 602)	(272 616)	136,5%
Koszty akwizycji	(9 929)	(13 049)	(23,9)%
Koszty administracyjne	(3 091)	(2 925)	5,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 223)	(7 972)	84,7%

Składka przypisana brutto z kontraktów inwestycyjnych wg rodzaju płatności	1 stycznia - 31 marca 2012	1 stycznia - 31 marca 2011	% zmiana
Składka regularna	3 618	1 987	82,1%
Składka jednorazowa	1 020 605	383 022	166,5%
Razem	1 024 223	385 009	166,0%

Składka przypisana brutto pozyskana z kontraktów inwestycyjnych w I kwartale 2012 roku i 2011 roku wyniosła odpowiednio 1.024.223 tys. zł i 385.009 tys. zł. Wzrost o 639.214 tys. zł (166,0%) wynikał przede wszystkim z wyższej sprzedaży krótkoterminowych produktów na życie i dożycie zarówno w kanale bankowym jak i własnym. Wprowadzono również do sprzedaży nowy produkt inwestycyjny Inwestycyjne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego. Zmiana ta została częściowo skompensowana przez spadek sprzedaży produktów inwestycyjnych powiązanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym (unit-linked) dystrybuowanych przez kanał bankowy.

Dochody z działalności lokacyjnej w segmencie kontraktów inwestycyjnych wzrosły o 44.216 tys. zł głównie ze względu na istotnie wyższe przychody na produktach o charakterze inwestycyjnym – efekt lepszej sytuacji na rynkach finansowych.

Wyższa wartość odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych netto (+305.893 tys. zł) wynikała z dożyć krótkoterminowych ubezpieczeń o charakterze inwestycyjnym.

Istotnie większy wzrost rezerw techniczno – ubezpieczeniowych był pochodną bardzo wysokiego poziomu sprzedaży ubezpieczeń na życie i dożycie we współpracy z bankiem PKO BP. Dodatkowymi czynnikami kształtującym tę pozycję były lepsze wyniki z działalności lokacyjnej, które spowodowały wzrost aktywów w ubezpieczeniach typu unit – linked oraz wyższy poziom dożyć niż w roku ubiegłym.

Spadek kosztów akwizycji o 3.120 tys. zł (-23,9%) wynikał ze zmiany struktury sprzedaży – zastąpienie sprzedaży ubezpieczeń typu unit – linked przez ubezpieczenia na życie i dożycie, charakteryzujące się z mniejszą prowizją.

Powyższe czynniki przełożyły się na poprawę wyniku operacyjnego segmentu o 6.749 tys. zł, do kwoty -1.223 tys. zł.

14.9.1. Nowe produkty

W związku z nowymi regulacjami prawnymi wprowadzającymi dodatkową możliwość oszczędzania środków na emeryturę z ulgą finansową, z początkiem 2012 roku PZU Życie wprowadził do swojej oferty Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE PZU). Niewątpliwą zaletą IKZE jest możliwość uzyskania bieżącej ulgi podatkowej, poprzez odliczenie od podstawy opodatkowania kwot wpłaconych na IKZE w danym roku. W ciągu niecałych 4 miesięcy oferowania IKZE, PZU Życie stał się liderem sprzedaży IKZE na polskim rynku.

15. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne

W I kwartale 2012 roku nie wystąpiły zdarzenia o charakterze jednorazowym.

16. Otoczenie makroekonomiczne

Miesięczne dane o aktywności gospodarczej wskazują na spowolnienie rocznego tempa wzrostu PKB, który na koniec I kwartału 2012 roku nie osiągnął poziomu 4% r/r. Prognozowany wzrost PKB na koniec roku może zbliżyć się do poziomu 3,5% r/r wobec 4,3% r/r odnotowanego na koniec IV kwartału 2011 roku. Dynamika produkcji sprzedanej przemysłu na koniec I kwartału 2012 wyniosła 4,9% r/r i uległa pogorszeniu w stosunku do 9,1% r/r na koniec I kwartału 2011 roku oraz 9,7% r/r na koniec IV kwartału 2011 roku. Z kolei tempo wzrostu produkcji budowlano-montażowej wynoszące w I kwartale 2012 roku 14,9% r/r pozostawało na wyższym poziomie od odnotowanego w poprzedzającym kwartale, jednakże w kolejnych miesiącach kwartału wykazywało tendencję malejącą. Dynamika sprzedaży detalicznej towarów również zanotowała wzrost do poziomu 8,4% r/r (w cenach stałych) zarówno wobec kwartału poprzedzającego (7,3% r/r), jak i I kwartału 2011 roku (6,0% r/r).

Tendencje w sprzedaży detalicznej towarów w ostatnim okresie nie odzwierciedlały zmian konsumpcji indywidualnej. Uwzględniając malejącą dynamikę realnych dochodów oraz spadek ilości i wartości udzielanych kredytów konsumpcyjnych nie należy oczekiwać wzrostu konsumpcji indywidualnej powyżej poziomu 2,0% r/r

odnotowanego w IV kwartale 2011 roku. Dynamika wydatków inwestycyjnych nie powinna odbiegać znacząco od stosunkowo wysokiego poziomu odnotowanego w II połowie 2011 roku (8%-10% r/r). Wzrost inwestycji nadal będzie wspierany przez wydatki publiczne związane z realizacją projektów infrastrukturalnych. Obserwowany jest również wzrost inwestycji modernizacyjnych w przedsiębiorstwach. Do wzrostu PKB w I kwartale 2012 roku powinien również przyczynić się wzrost eksportu netto.

W I kwartale 2012 roku sytuacja na rynku pracy uległa pogorszeniu. Stopa bezrobocia rejestrowanego w marcu 2012 roku wyniosła 13,3% wobec 12,5% w grudniu 2011 roku. W I kwartale 2012 roku średniomiesięczna stopa bezrobocia wykazywała zbliżony poziom do zanotowanego w I kwartale 2011 roku. Wyraźnie zmniejszyła się dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw, gdzie w I kwartale 2012 roku zatrudnienie wzrosło o zaledwie 35,7 tys. osób wobec 129,2 tys. w I kwartale 2011 roku. Dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w tym sektorze na koniec I kwartału 2012 roku wyniosła 5,3% r/r i pozostawała na wyższym poziomie niż w I kwartale 2011 roku oraz IV kwartale 2011 roku (odpowiednio 4,5% r/r i 4,3% r/r). Istotne spowolnienie dynamiki zatrudnienia oraz wysoka inflacja przełożyły się na pogorszenie dynamiki realnych dochodów z pracy w I kwartale 2012 roku. Fundusz wynagrodzeń w przedsiębiorstwach wzrósł w I kwartale 2012 roku realnie o 1,9% r/r w porównaniu do 4,5% r/r w I kwartale 2011 roku oraz odpowiednio 2,5% r/r w IV kwartale 2011 roku.

Roczny wskaźnik inflacji (CPI) obniżył się w I kwartale 2012 roku do poziomu 4,1% r/r wobec 4,6% kwartał wcześniej, pozostając ciągle na poziomie powyżej celu inflacyjnego Rady Polityki Pieniężnej (RPP). Utrzymująca się stosunkowo wysoka inflacja w Polsce to przede wszystkim rezultat wstrząsów podaźowych na rynku żywności i paliw, a także efekt osłabienia PLN (w szczególności w stosunku do USD) w ostatnich miesiącach 2011 roku oraz podwyżek cen administrowanych. Jednocześnie aprecjacja PLN w I kwartale 2012 roku sprzyjała pewnemu wyhamowaniu wzrostu cen. Inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) zmniejszyła się do poziomu 2,5% r/r wobec 3,0% r/r w IV kwartale 2011 roku. Rada Polityki Pieniężnej nie dokonała w I kwartale 2012 roku zmian stóp procentowych, pozostawiając stopę referencyjną na poziomie 4,5%, jednakże w marcu RPP wyraźnie zaostrzyła swą antyinflacyjną retorykę, a w maju podniosła stopy procentowe o 25 pkt. bazowych.

W I kwartale 2012 roku nastąpił wyraźny spadek awersji do ryzyka na światowych rynkach finansowych, przede wszystkim jako rezultat oddalenia ryzyka poważnego kryzysu finansowo-gospodarczego w strefie euro a nawet jej rozpadu. Poprawa nastrojów wśród inwestorów podyktowana była zmianą polityki w strefie euro m.in. poprzez wprowadzenie niskooprocentowanych, nielimitowanych i dokonywanych na coraz dłuższe okresy operacji EBC zasilających banki operujące w krajach UE, zmniejszając tym samym ryzyko paraliżu kredytowego i pośrednio wspierając popyt na obligacje zadłużonych krajów strefy euro. Polityka UE również pośrednio wpłynęła na wzrost wartości aktywów polskich banków i innych instytucji finansowych. Jednakże polska krzywa dochodowości w opisywanym okresie przesunęła się w dół oraz uległa nieznacznemu spłaszczeniu, przy czym największy wpływ na opisywane zjawisko miał spadek rentowności 10- i 5-letnich obligacji o odpowiednio 37 i 41 pkt. bazowych na koniec marca 2012 roku wobec ich poziomu na koniec 2011 roku. Indeksy WIG oraz WIG20 w I kwartale 2012 roku odnotowały wzrost odpowiednio o 9,8% oraz 6,6% w stosunku do końca 2011 roku. W tym samym okresie polska waluta umocniła się w stosunku do głównych walut m.in. kursy EUR/PLN oraz USD/PLN na koniec I kwartału 2012 roku obniżyły się w stosunku do końca 2011 roku o odpowiednio 5,8% oraz 8,7%, a kurs CHF/PLN o 4,9% w tym samym okresie.

17. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników

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

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

18.1. Działalność ubezpieczeniowa

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki w segmentach działalności ubezpieczeniowej w kolejnych kwartałach należą przede wszystkim:

- ponowne nasilenie kryzysu finansowego strefy euro prowadzącego do spowolnienia gospodarczego i mogącego przekładać się na ograniczenie popytu na produkty ubezpieczeniowe;
- przygotowywane zmiany ustawy o działalności ubezpieczeniowej w związku z wdrożeniem projektu Wypłacalność II mogą przełożyć się na zmiany m.in. metod wyceny niektórych pozycji finansowych czy kalkulacji wskaźników biznesowych;
- zwiększone ryzyko niekorzystnych dla rynku ubezpieczeniowego orzeczeń sądowych m.in. w zakresie zadośćuczynienia rodzinom ofiar wypadków, konieczności przyznawania pojazdów zastępczych na czas naprawy uszkodzonego pojazdu czy stosowania cen oryginalnych części do wyceny odszkodowania;
- zmiany legislacyjne zwalniające zakłady opieki zdrowotnej z obowiązku ochrony ubezpieczeniowej;
- brak precyzyjnie określonego w znowelizowanej ustawie o podatku VAT zakresu zwolnień przedmiotowych dotyczących np. usług ubezpieczeniowych, usług medycznych;
- zmiany w rynku pośrednictwa finansowego, zahamowanie wzrostu popularności niezależnego doradztwa finansowego, a tym samym ograniczenie liczby kanałów sprzedaży produktów spółek;
- zmiany dotychczasowego poziomu śmiertelności, długowieczności i zachorowalności (ubezpieczenia na życie).

18.2. Działalność inwestycyjna

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki w segmencie Inwestycje w kolejnych kwartałach należą przede wszystkim:

- sytuacja na rynkach kapitałowych, w szczególności na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie – część dochodów z działalności inwestycyjnej jest uzależniona od trendów na tych rynkach;
- zmienność rentowności skarbowych papierów wartościowych uzależniona od sytuacji gospodarczej Polski i krajów Unii Europejskiej - spadek rentowności papierów może wpłynąć na obniżenie rentowności lokat i potencjalną konieczność zmiany wysokości stosowanych w Grupie PZU stóp technicznych.

18.3. Fundusze emerytalne

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

- niskie tempo wzrostu wynagrodzeń wpływające na niższą dynamikę składek odprowadzanych przez członków funduszy emerytalnych;
- pogłębienie się kryzysu finansowego i jego bezpośredni negatywny wpływ na wartość zarządzanych przez PTE PZU aktywów;
- możliwe zmiany regulacji prawnych dotyczących OFE, które mogą wpłynąć na zmniejszenie przychodów spółki.

19. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

19.1. Zmiana umów o pracę w związku z wypowiedzeniem Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy

Zagadnienie zostało opisane w punkcie 25.4.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku PZU nie dokonywał emisji, wykupów ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 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

W odniesieniu do zysku za 2011 rok i za lata poprzednie, podziałowi podlega wyłącznie zysk wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej sporządzonym zgodnie z PSR.

W dniu 12 kwietnia 2012 roku Zarząd PZU podjął uchwałę w sprawie przyjęcia wniosku w zakresie podziału zysku za rok obrotowy 2011, rekomendując wypłatę dywidendy w wysokości 1.752.952 tys. złotych, czyli 20,30 zł na akcję. Wniosek Zarządu PZU został w dniu 8 maja 2012 roku pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą PZU, a następnie zostanie przedstawiony do rozpatrzenia przez ZWZ PZU. Projekt uchwały ZWZ PZU w powyższej sprawie został przekazany do publicznej wiadomości w dniu 27 kwietnia 2012 roku i zakłada, że dniem dywidendy (ustalenie listy akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy) będzie dzień 30 sierpnia 2012 roku, a dywidenda zostanie wypłacona w dniu 20 września 2012 roku.

Dodatkowo w związku z uchynieniem przez sąd uchwały ZWZ PZU w sprawie podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006, Zarząd rekomenduje ZWZ PZU podział zysku za rok obrotowy 2006 w sposób odpowiadający podziałowi zysku dokonанemu na podstawie uchylonej przedmiotowej uchwały. Zagadnienie zostało opisane szczegółowo w punkcie 24.1.

23. Informacje dotyczące akcjonariuszy PZU

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

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

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji oraz głosów na WZA	Procent udziału w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA
1	Skarb Państwa	30 385 253	35,1875%
2	ING Otwarty Fundusz Emerytalny *	4 339 308	5,0251%
3	Pozostali akcjonariusze	51 627 739	59,7874%
Razem		86 352 300	100,0000%

* Stan posiadania wg stanu bezpośrednio po transakcjach rozliczonych w dniu 22 lipca 2011 roku.

23.2. Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego nie zaszły istotne zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta.

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

Lp.	Organ / Imię i nazwisko	Liczba akcji / uprawnień do nich na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego (tj. 15 maja 2012 roku)	Liczba akcji / uprawnień do nich na dzień przekazania raportu rocznego za 2011 rok (tj. 15 marca 2012 roku)	Wynikająca zmiana w okresie pomiędzy tymi datami
Zarząd				
1	Andrzej Klesyk	-	-	-
2	Witold Jaworski	-	-	-
3	Przemysław Dąbrowski	-	-	-
4	Bogusław Skuza	500	500	-
5	Tomasz Tarkowski	80	80	-
6	Ryszard Trepczyński	-	-	-
Dyrektorzy Grupy				
1	Dariusz Krzewina	-	-	-
2	Rafał Grodzicki	-	-	-
3	Przemysław Henschke	-	-	-
4	Sławomir Niemierka	-	n.d.	n.d.
Rada Nadzorcza				
1	Marzena Piszczek	-	-	-
2	Zbigniew Ćwiąkałski	-	-	-
3	Krzysztof Dresler	-	-	-
4	Waldemar Maj	30	30	-
5	Dariusz Filar	-	-	-
6	Zbigniew Derdziuk	-	-	-
7	Dariusz Daniluk	-	-	-
Razem		610	610	-

24. Rozliczenia z tytułu spraw spornych

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

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

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku i do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego w Grupie PZU nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności PZU lub jednostki od niego bezpośrednio lub pośrednio zależnej, których jednostkowa wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych PZU.

Na dzień 31 marca 2012 roku wartość wszystkich 30.784 spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w podmiotach z Grupy PZU wynosiła łącznie 1.679.904 tys. zł. W kwocie tej 1.315.234 tys. zł dotyczy zobowiązań, a 364.670 tys. zł wierzytelności spółek z Grupy PZU, co stanowiło odpowiednio 10,47% i 2,90% kapitałów własnych PZU wg PSR.

24.1. **Uchylenie uchwały ZWZ PZU w sprawie podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006**

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

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

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

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

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego wspomniany wyrok Sądu Okręgowego pozostaje w mocy.

W dniu 7 grudnia 2011 roku PZU złożył wniosek o sporządzenie pisemnego uzasadnienia wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 6 grudnia 2011 roku. W dniu 2 kwietnia 2012 roku doręczono PZU wyrok Sądu wraz z uzasadnieniem. W związku z powyższym do dnia 2 czerwca 2012 roku służy PZU prawo wniesienia do Sądu Najwyższego skargi kasacyjnej od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie, z którego PZU zamierza skorzystać.

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

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

Zarząd rekomenduje ZWZ PZU podział zysku za rok obrotowy 2006 w sposób odpowiadający podziałowi zysku dokonанemu na podstawie uchylonej przedmiotowej uchwały, ponieważ po jej podjęciu PZU dokonał wypłaty dywidendy za 2009 rok także ze środków zatrzymanych w PZU na podstawie tej uchwały.

Na dzień bilansowy 31 marca 2012 roku nie dokonano zmian w prezentacji kapitałów PZU, mogących potencjalnie wynikać z uchylenia ww. uchwały ZWZ PZU, w tym pozycji „Kapitał zapasowy” i „Zysk (strata) z lat ubiegłych”, nie korygowano środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych i nie utworzono rezerw na jakiegokolwiek potencjalne roszczenia dodatkowe wynikające z uchylenia ww. uchwały ZWZ PZU.

24.2. **Postępowania UOKiK wobec PZU**

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

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

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

PZU nie zgadza się zarówno z treścią, jak i z uzasadnieniem decyzji UOKiK. W dniu 18 stycznia 2010 roku PZU wniósł do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od ww. decyzji (skutkujące brakiem jej uprawomocnienia się). Wyrokiem z dnia 14 listopada 2011 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oddalił

odwołanie PZU od ww. decyzji. W dniu 14 grudnia 2011 roku PZU wniósł apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie.

Niezależnie od podjętych kroków odwoławczych, PZU utworzył rezerwę na ww. karę, której wysokość zarówno na dzień 31 marca 2012 roku, jak i 31 grudnia 2011 roku wynosiła 14.792 tys. zł.

24.2.2. **Kary nałożone w 2011 roku**

24.2.2.1. *Sprawa dotycząca refundacji kosztu wynajmu samochodu zastępczego*

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

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

a także nakazał zaniechanie jej stosowania.

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

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

Niezależnie od podjętych kroków odwoławczych, PZU utworzył rezerwę na ww. karę, której wysokość zarówno na dzień 31 marca 2012 roku, jak i 31 grudnia 2011 roku wynosiła 11.287 tys. zł.

24.2.2.2. *Sprawa dotycząca sprzedaży grupowego ubezpieczenia NNW*

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

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

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

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

Niezależnie od podjętych kroków odwoławczych, PZU utworzył rezerwę na ww. karę, której wysokość zarówno na dzień 31 marca 2012 roku, jak i 31 grudnia 2011 roku wynosiła 56.605 tys. zł.

24.3. Postępowanie UOKiK wobec PZU Życie

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

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

PZU Życie złożył odwołanie od tej decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w którym sformułowano 38 zarzutów materialno- i formalnoprawnych wobec decyzji Prezesa UOKiK. Postanowieniem z dnia 31 maja 2010 roku Sąd odrzucił odwołanie PZU Życie uzasadniając to okolicznością, że decyzja Prezesa UOKiK z dnia 25 października 2007 roku nie została prawidłowo doręczona PZU Życie, a tym samym nie rozpoczął biegu termin do złożenia przez PZU Życie odwołania od decyzji. Powyższe postanowienie Sądu zostało zaskarżone przez obie strony. Po rozpoznaniu zażaleń powoda oraz pozwanego, postanowieniem z dnia 26 października 2010 roku sąd II instancji uchylił zaskarżone postanowienie.

Wyrokiem z dnia 17 lutego 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów częściowo zmienił zaskarżoną decyzję, jednakże oddalając odwołanie PZU Życie w zakresie wysokości nałożonej kary. W dniu 6 maja 2011 roku PZU Życie złożył apelację od wyroku. W dniu 7 lutego 2012 roku odbyła się rozprawa przed Sądem Apelacyjnym w Warszawie, w trakcie której Sąd odroczył rozpoznanie sprawy bez podania terminu.

Niezależnie od podjętych kroków odwoławczych, PZU Życie utworzył rezerwę na ww. karę, której wysokość zarówno na dzień 31 marca 2012 roku, jak i 31 grudnia 2011 roku wynosiła 50.384 tys. zł.

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

W dniu 9 kwietnia 2010 roku Sąd Arbitrażowy doręczył PZU Życie pozew o zapłatę w sprawie z powództwa CSC Computer Sciences Polska Sp. z o.o. („CSC”) przeciwko PZU Życie, w którym CSC domagała się zapłaty kwoty łącznie 8.437 tys. EUR w związku z wdrażaniem w PZU Życie systemu GraphTalk. W następstwie kolejnych zmiany powództwa, CSC aktualnie domaga się zapłaty kwoty łącznie 36.923 tys. zł.

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

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

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

W dniu 31 stycznia 2012 roku odbyła się rozprawa przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie, a termin następnej rozprawy wyznaczony został na dzień 28 maja 2012 roku.

Ponadto PZU Życie, w dniu 21 grudnia 2010 roku, złożył w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy wniosek o zawiązanie do próby ugodowej przeciwko CSC o zapłatę odszkodowania w kwocie 123.326 tys. zł za szkodę wyrządzoną nienależytym wykonywaniem umowy, alternatywnie o zwrot wynagrodzenia zapłaconego CSC na podstawie tej umowy w kwocie 71.890 tys. zł. Na posiedzeniu sądowym w dniu 8 lutego 2011 roku do zawarcia ugody nie doszło. Sąd umorzył ww. postępowanie o zawiązanie do próby ugodowej. Postanowienie w tej sprawie jest prawomocne.

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

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

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

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

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

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

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

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

W styczniu 2011 roku syndyk masy upadłości Metro-Projekt wniósł o podjęcie zawieszonoego w 2005 roku postępowania w toczącej się przed Sądem Okręgowym sprawie z powództwa syndyka masy upadłości Universal o wyłączenie z masy upadłości Metro-Projekt prawa wieczystego użytkowania oraz prawa odrębnej własności budynku posadowionego na nieruchomości. W dniu 30 maja 2011 roku Sąd Okręgowy oddalił powództwo Universal w tej sprawie. Wyrok był korzystny dla syndyka masy upadłości Metro-Projekt, ale nie jest prawomocny - w dniu 12 września 2011 roku Syndyk masy upadłości Universal złożył apelację. Postanowieniem z dnia 23 lutego 2012 roku Sąd Okręgowy w Warszawie odrzucił apelację z powodu jej nieopłacenia.

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

25. **Pozostałe informacje**

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

PZU i PZU Życie podlegają regularnej ocenie przez agencje ratingowe. Rating nadany PZU i PZU Życie jest oceną wynikającą z analizy danych finansowych, pozycji konkurencyjnej, zarządzania i strategii korporacyjnej. Rating

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

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego PZU i PZU Życie posiadały długoterminowy rating kredytowy oraz rating siły finansowej (nadany przez agencję Standard & Poor's Ratings Services w dniu 16 lipca 2009 roku) na poziomie A ze stabilną perspektywą ratingową. Następnie corocznie agencja Standard & Poor's Ratings Services potwierdzała powyższy rating oraz perspektywę (w dniach odpowiednio 22 lipca 2011 roku i 5 lipca 2010 roku).

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

Nazwa zakładu	Rating oraz perspektywa	Data przyznania / aktualizacji	Poprzedni rating oraz perspektywa	Data przyznania / aktualizacji
PZU				
Rating siły finansowej	A /stabilna/	22 lipca 2011	A /stabilna/	5 lipca 2010
Rating wiarygodności kredytowej	A /stabilna/	22 lipca 2011	A /stabilna/	5 lipca 2010
PZU Życie				
Rating siły finansowej	A /stabilna/	22 lipca 2011	A /stabilna/	5 lipca 2010
Rating wiarygodności kredytowej	A /stabilna/	22 lipca 2011	A /stabilna/	5 lipca 2010

25.2. Dopłata na pokrycie strat PZU Lietuva

W dniu 11 kwietnia 2012 roku Zarząd PZU SA podjął uchwałę w sprawie pokrycia części strat lat ubiegłych PZU Lietuva poprzez wniesienie bezzwrotnej dopłaty w kwocie 7.000 tys. LTL w celu spełnienia przez PZU Lietuva wymogu regulacyjnego w zakresie minimalnego kapitału własnego (prawo litewskie wymaga, aby kapitał własny spółki był nie niższy niż połowa wysokości kapitału zakładowego).

Na koniec 2011 roku wymóg ten nie był spełniony z uwagi na poniesienie przez PZU Lietuva straty netto za 2011 rok w wysokości 6.854 tys. LTL.

W dniu 27 kwietnia 2012 r. ZWZ PZU Lietuva podjęło uchwałę w przedmiocie wniesienia dopłaty w kwocie 7.000 tys. LTL, po jej wniesieniu przez PZU w dniu 8 maja 2012 roku PZU Lietuva spełnia określone powyżej wymagania regulacyjne.

25.3. Zmiany składu organów zarządzających i nadzorujących PZU

25.3.1. Zarząd PZU

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Zarządu PZU wchodził:

- Andrzej Klesyk - Prezes Zarządu PZU;
- Witold Jaworski - Członek Zarządu PZU;
- Przemysław Dąbrowski - Członek Zarządu PZU;
- Tomasz Tarkowski - Członek Zarządu PZU;
- Bogusław Skuza - Członek Zarządu PZU;
- Ryszard Trepczyński - Członek Zarządu PZU.

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

25.3.2. Rada Nadzorcza PZU

Na dzień 31 grudnia 2011 roku skład Rady Nadzorczej PZU przedstawiał się następująco:

- Marzena Piszczek - Przewodnicząca Rady;
- Zbigniew Ćwiąkalski - Wiceprzewodniczący Rady;
- Krzysztof Dresler - Sekretarz Rady;
- Waldemar Maj - Członek Rady;

- Dariusz Filar - Członek Rady;
- Zbigniew Derdziuk - Członek Rady;
- Dariusz Daniluk - Członek Rady.

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

25.3.3. Dyrektorzy Grupy PZU

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Dyrektorami Grupy PZU byli:

- Dariusz Krzewina;
- Rafał Grodzicki.

W dniu 7 lutego 2012 roku Zarząd PZU powołał z dniem 1 lutego 2012 roku Przemysława Henschke na stanowisko Dyrektora Grupy PZU.

W dniu 16 marca 2012 roku Zarząd PZU powołał od dnia 19 marca 2012 roku Sławomira Niemierkę na stanowisko Dyrektora Grupy PZU.

Od dnia 19 marca 2012 roku do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego Dyrektorami Grupy PZU byli:

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

Wszyscy aktualni Dyrektorzy Grupy PZU wchodzą również w skład Zarządu PZU Życie.

25.4. Wypowiedzenie Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy i zmiana umów o pracę

W dniu 28 lutego 2012 roku Zarządy PZU i PZU Życie wypowiedziały Zakładowe Układy Zbiorowe Pracy („ZUZP”) funkcjonujące w tych spółkach odpowiednio od 2003 roku i 2006 roku, głównie z powodu konieczności wprowadzenia nowego, bardziej motywującego systemu wynagrodzeń. Nowe zasady zakładają m.in. wprowadzenie nowych reguł premiowania dla osób objętych dotychczas ZUZP: miesięczna premia w wysokości do 25 % miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego zostaje zastąpiona kwartalną premią w wysokości do 30 % kwartalnego wynagrodzenia zasadniczego (bezpośrednio uzależnioną od stopnia realizacji celów, ustalanych z przełożonym w okresach kwartalnych do 15 dnia każdego kwartału; w przypadku nienadania celów w tym terminie pracodawca gwarantuje wypłatę premii w pełnej wysokości 30%), zlikwidowane zostały „trzynastki” oraz inne świadczenia pracownicze w wysokościach przewyższających te wynikające z kodeksu pracy. Nowe zasady premiowania wchodzą w życie, co do zasady, od IV kwartału 2012 roku (tj. 1 października 2012 roku).

Uzgodnienia ze związkami zawodowymi dotyczące regulacji płacowych trwały od 28 lutego do 26 kwietnia 2012 roku i zakończyły się przedstawieniem przez związki zawodowe negatywnego stanowiska co do zaproponowanego systemu wynagradzania. W związku z potencjalną możliwością rozwiązania się niektórych umów o pracę pracowników w wyniku nieprzyjęcia nowych warunków wynagrodzenia PZU i PZU Życie ogłosiły 3 kwietnia 2012 roku zamiar przeprowadzenia zwolnień grupowych. Uzgodnienia ze związkami zawodowymi w tym zakresie trwały do 27 kwietnia 2012 roku i zakończyły się brakiem podpisania porozumienia, w związku z czym 7 maja 2012 roku Zarządy PZU i PZU Życie ustaliły warunki zwolnień grupowych w formie regulaminu oraz określiły tymczasowe warunki wynagrodzenia, które zostaną zaproponowane pracownikom do czasu ustalenia systemu wynagradzania w uzgodnieniu ze związkami zawodowymi.

Proces zmiany umów o pracę wszystkich pracowników PZU i PZU Życie rozpoczął się 9 maja 2012 roku. Polega on na indywidualnych spotkaniach z pracownikami, podczas których ich przełożeni oraz przedstawiciele obszaru kadr wręczają każdemu pracownikowi propozycje porozumienia zmieniającego wraz z nowymi zasadami wynagradzania.

Osoby, które podczas procesu zmiany umów o pracę zdecydują się nie podpisywać porozumienia zmieniającego, otrzymają wypowiedzenie zmieniające. Będzie to oznaczać, że nowe warunki zatrudnienia będą obowiązywać po okresie wypowiedzenia, chyba że pracownik do połowy okresu wypowiedzenia odrzuci na piśmie zaproponowane

nowe warunki. W takim przypadku umowa o pracę rozwiąże się z upływem okresu wypowiedzenia i otrzyma ona odprawę zgodną z przepisami prawa (ustawa 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”), przy czym zależną od stażu pracy w Grupie PZU.

Wręczenie dokumentów kadrowych zostało podzielone na dwa okresy:

- od 8 maja do 6 czerwca 2012 roku - proponowanie pracownikom zawarcia porozumień zmieniających;
- od 7 czerwca do 6 lipca 2012 roku – wręczenie wypowiedzeń zmieniających tym pracownikom, którzy nie zaakceptowali zmiany warunków umowy o pracę na mocy porozumień zmieniających.

25.5. Restrukturyzacja zatrudnienia w PZU i PZU Życie

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku nie prowadzono procesu zwolnień grupowych, a osoby kończyły zatrudnienie w PZU i w PZU Życie w wyniku wręczonych w 2011 roku: porozumienia rozwiązyującego bądź oświadczenia o rozwiązaniu umowy o pracę albo w wyniku braku przyjęcia przez pracownika, niezależnie od woli pracodawcy, nowych warunków pracy lub płacy.

Osobom, które zostały zwolnione lub które nie przyjęły zaproponowanej zmiany warunków zatrudnienia podczas wszystkich etapów restrukturyzacji (tj. w latach 2010-2011) były proponowane korzystniejsze warunki odejścia niż te przewidziane prawem w podobnych sytuacjach („Ustawa o szczególnych zasadach rozwiązywania stosunków pracy”). Wysokość dodatkowych odpraw była uzależniona od poziomu wynagrodzeń poszczególnych pracowników oraz ich stażu pracy w Grupie PZU.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku w ramach zwolnień indywidualnych z przyczyn nie dotyczących pracowników rozwiązano umowy o pracę z 2 osobami, których koszty zwolnień również obciążą rezerwę restrukturyzacyjną.

Łączne koszty z tytułu restrukturyzacji odniesione w ciężar rezerwy w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku wyniosły 24.218 tys. zł (w całym 2011 roku: 58.169 tys. zł, w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku: 13.770 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2012 roku rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji wyniosła 88.738 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 roku: 112.956 tys. zł, na dzień 31 marca 2011 roku: 61.483 tys. zł), co oznaczało zmianę stanu ww. rezerwy w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku w kwocie 24.218 tys. zł (w całym 2011 roku: 37.703 tys. zł).

26. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku PZU ani jednostki zależne nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie byłyby one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

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

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi	Składka przypisana brutto				Koszty	- w tym odpisy na należności dokonane w bieżącym okresie	Należności				
	w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	w ubezpieczeniach na życie (łącznie z wolumenami z kontraktów inwestycyjnych)	Pozostałe przychody				wartość brutto	odpisy aktualizujące	wartość netto	Zobowiązania	Aktywa warunkowe
1 stycznia – 31 marca 2012 roku i na dzień 31 marca 2012 roku											
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej podstawowych jednostek 1/	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pomioty powiązane 2/	53	-	6 900	5 018	-	11 502	(9 806)	1 696	2 076	-	-
1 stycznia – 31 grudnia 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2011 roku											
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej podstawowych jednostek 1/	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pomioty powiązane 2/	387	-	35 840	17 192	-	11 398	(9 806)	1 592	1 868	-	-
1 stycznia – 31 marca 2011 roku i na dzień 31 marca 2011 roku											
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej podstawowych jednostek 1/	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe pomioty powiązane 2/	190	-	3 529	5 679	-	11 434	(10 306)	1 128	2 744	-	-

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

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

Na 31 marca 2012 roku i na 31 grudnia 2011 roku główną pozycję salda należności od pozostałych podmiotów powiązanych stanowią należności od Syta Development Sp. z o.o. w likwidacji („Syta Development”) z tytułu realizacji umów dotyczących inwestycji Centrum Likwidacji Szkód i Oceny Ryzyka w wartości brutto 9.806 tys. zł (na dzień 31 marca 2011 roku 10.306 tys. zł), które z powodu niewywiązywania się z umów zostały na obie te daty objęte o odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.

26.3. Transakcje z jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa

MSR 24 nakazuje prezentację transakcji z podmiotami powiązanymi. Skarb Państwa posiadał do dnia 11 maja 2010 roku udział w kapitale zakładowym PZU w wysokości przekraczającej 50%. W dniu 11 maja 2010 roku w ramach przeprowadzonego procesu IPO udział Skarbu Państwa w kapitale zakładowym PZU spadł poniżej progu 50%. Dodatkowo w dniu 10 czerwca 2011 roku Skarb Państwa zbył 10,00% pakiet akcji PZU obniżając swój udział w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów do poziomu 35,19%.

Pomimo kwestii opisanych powyżej, mając na uwadze zapisy Statutu PZU (w szczególności dotyczące ograniczeń prawa głosowania akcjonariuszy innych niż Skarb Państwa oraz zasad powoływania Rady Nadzorczej PZU), dla potrzeb przedstawienia obrotów i sald transakcji z podmiotami powiązanymi, przyjmuje się założenie, że Skarb Państwa zachował kontrolę nad PZU w rozumieniu MSR 27, a w konsekwencji PZU pozostaje podmiotem zależnym od Skarbu Państwa i w dalszym ciągu zobowiązany jest prezentować w swoich sprawozdaniach finansowych transakcje przeprowadzane z jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa.

Na potrzeby niniejszego punktu przez „jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone ze Skarbem Państwa” należy rozumieć wyłącznie spółki prawa handlowego i przedsiębiorstwa państwowe zależne, współzależne i stowarzyszone ze Skarbem Państwa, których listy publikowane są na stronach internetowych Ministerstwa Skarbu Państwa. W szczególności, podmioty z Grupy PZU zawierały w toku swojej statutowej działalności transakcje z podmiotami zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi ze Skarbem Państwa innymi niż spółki prawa handlowego i przedsiębiorstwa państwowe wymienione na stronach internetowych Ministerstwa Skarbu Państwa. Z uwagi na bardzo dużą liczbę takich podmiotów i zawieranych z nimi transakcji, ograniczenia systemu sprawozdawczości przyjętego w Grupie PZU oraz nieistotność wpływu tych transakcji na wyniki Grupy PZU, w ocenie PZU prezentacja tych transakcji nie ma znaczenia dla rzetelnego przedstawienia sytuacji finansowej Grupy PZU.

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

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

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

Jednostki zależne, współzależne i stowarzyszone ze Skarbem Państwa	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011
Składka przypisana brutto w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	14 189	23 751
Składka przypisana brutto w ubezpieczeniach na życie	3 447	2 647
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych PZU Życie	584 564	-
Razem	602 200	26 398

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

Bank Powszechna Kasa Oszczędności BP SA	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011
Składka przypisana brutto PZU	2 571	8 986
Składka przypisana brutto PZU Życie	3 447	2 647
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych PZU Życie	584 564	-
Razem	590 582	11 633

Bank Ochrony Środowiska SA	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011
Składka przypisana brutto PZU	20	19
Składka przypisana brutto PZU Życie	-	-
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych PZU Życie	-	-
Razem	20	19

Bank Gospodarstwa Krajowego SA	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011
Składka przypisana brutto PZU	3	57
Składka przypisana brutto PZU Życie	-	-
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych PZU Życie	-	-
Razem	3	57

Bank Gospodarki Żywnościowej SA	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011
Składka przypisana brutto PZU	533	375
Składka przypisana brutto PZU Życie	-	-
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych PZU Życie	-	-
Razem	533	375

KWARTALNA JEDNOSTKOWA INFORMACJA FINANSOWA PZU (wg PSR)

1. Śródroczny bilans

w tys. zł

AKTYWA	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	99 569	107 004	63 192
- wartość firmy	-	-	-
II. Lokaty	26 414 958	24 882 946	25 151 224
1. Nieruchomości	577 578	582 328	596 132
2. Lokaty w jednostkach podporządkowanych, w tym:	6 838 870	6 425 930	7 003 153
- lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	6 806 731	6 393 817	6 976 796
3. Inne lokaty finansowe	18 993 553	17 868 972	17 544 646
4. Należności depozytowe od cedentów	4 957	5 716	7 293
III. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	-	-	-
IV. Należności	2 112 891	1 487 399	1 855 374
1. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	1 416 902	1 293 075	1 253 652
1.1. Od jednostek podporządkowanych	219	283	254
1.2. Od pozostałych jednostek	1 416 683	1 292 792	1 253 398
2. Należności z tytułu reasekuracji	33 760	32 917	59 463
1.1. Od jednostek podporządkowanych	3	43	488
1.2. Od pozostałych jednostek	33 757	32 874	58 975
3. Inne należności	662 229	161 407	542 259
1.1. Należności od budżetu	6 026	5 476	9 379
1.2. Pozostałe należności	656 203	155 931	532 880
a) od jednostek podporządkowanych	43 473	38 684	26 406
b) od pozostałych jednostek	612 730	117 247	506 474
V. Inne składniki aktywów	143 283	208 545	251 988
1. Rzeczowe składniki aktywów	91 966	100 677	105 182
2. Środki pieniężne	51 317	107 868	146 806
3. Pozostałe składniki aktywów	-	-	-
VI. Rozliczenia międzyokresowe	631 515	711 963	681 258
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	54 386	125 546	-
2. Aktywowane koszty akwizycji	512 850	493 180	491 241
3. Zarachowane odsetki i czynsze	-	-	-
4. Inne rozliczenia międzyokresowe	64 279	93 237	190 017
Aktywa, razem	29 402 216	27 397 857	28 003 036

Śródroczny bilans (kontynuacja)

w tys. zł

PASYWA	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
I. Kapitał własny	12 544 351	11 745 410	12 409 924
1. Kapitał zakładowy	86 352	86 352	86 352
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	3 331 934	3 331 838	2 060 279
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	6 220 032	5 744 917	6 485 915
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 582 303	-	3 516 709
8. Zysk (strata) netto	323 730	2 582 303	260 669
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Zobowiązania podporządkowane	-	-	-
III. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	15 140 965	14 653 008	14 183 259
IV. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	(611 298)	(679 274)	(773 576)
V. Oszacowane regresy i odzyski (wartość ujemna)	(68 790)	(78 387)	(62 855)
1. Oszacowane regresy i odzyski brutto	(70 865)	(80 980)	(64 775)
2. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	2 075	2 593	1 920
VI. Pozostałe rezerwy	404 776	412 906	343 647
1. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	221 785	216 628	217 574
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	22 621
3. Inne rezerwy	182 991	196 278	103 452
VII. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	-	-	-
VIII. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	1 583 458	826 280	1 598 903
1. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	290 411	301 954	277 317
1.1. Wobec jednostek podporządkowanych	146	686	1 002
1.2. Wobec pozostałych jednostek	290 265	301 268	276 315
2. Zobowiązania z tytułu reasekuracji	66 197	20 574	61 597
2.1. Wobec jednostek podporządkowanych	-	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek	66 197	20 574	61 597
3. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek	-	-	-
4. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	479 472	154 488	80 386
5. Inne zobowiązania	635 083	244 530	1 032 619
5.1. Zobowiązania wobec budżetu	8 284	16 552	35 232
5.2. Pozostałe zobowiązania	626 799	227 978	997 387
a) wobec jednostek podporządkowanych	9 659	5 685	37 355
b) wobec pozostałych jednostek	617 140	222 293	960 032
6. Fundusze specjalne	112 295	104 734	146 984
IX. Rozliczenia międzyokresowe	408 754	517 914	303 734
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	384 569	498 186	289 278
2. Ujemna wartość firmy	-	-	-
3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	24 185	19 728	14 456
Pasywa, razem	29 402 216	27 397 857	28 003 036

Śródroczny bilans (kontynuacja)

w tys. zł

Wartość księgowa	12 544 351	11 745 410	12 409 924
Liczba akcji	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	145,27	136,02	143,71
Rozwodniona liczba akcji	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	145,27	136,02	143,71

2. Śródroczne zestawienie pozycji pozabilansowych

w tys. zł

Pozycje pozabilansowe	31 marca 2012	31 grudnia 2011	31 marca 2011
1. Należności warunkowe, w tym:	9 577 471	9 367 846	8 410 533
1.1. Otrzymane gwarancje i poręczenia	17 894	17 746	4 528
1.2. Pozostałe	9 559 577	9 350 100	8 406 005
2. Zobowiązania warunkowe, w tym:	55 908	59 347	56 979
2.1. Udzielone poręczenia i gwarancje	4 864	4 873	7 183
2.2. Weksle akceptowane i indosowane	-	-	-
2.3. Aktywa z zobowiązaniem odsprzedaży	-	-	-
2.4. Inne zobowiązania zabezpieczone na aktywach lub na przychodach	-	-	-
3. Zabezpieczenia z tytułu reasekuracji ustanowione na rzecz zakładu ubezpieczeń	-	-	-
4. Zabezpieczenia z tytułu reasekuracji ustanowione przez zakład ubezpieczeń na rzecz cedentów	-	-	-
5. Obce składniki aktywów nieujęte w aktywach	218 607	222 088	223 747
6. Inne pozycje pozabilansowe	-	-	-
Wysokość środków własnych	10 205 942	9 192 064	10 407 971
Wysokość marginesu wypłacalności	1 348 689	1 338 798	1 333 798
Nadwyżka (niedobór) środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	8 857 253	7 853 266	9 074 173
Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	15 070 100	14 572 028	14 118 484
Wysokość aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	19 020 991	18 510 626	18 904 804
Nadwyżka (niedobór) aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	3 950 891	3 938 598	4 786 320

3. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

w tys. zł

Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011
I. Składki (1-2-3+4)	1 997 617	1 858 658
1. Składki przypisane brutto	2 441 191	2 256 909
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej	41 485	97 359
3. Zmiany stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto	383 358	338 739
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	(18 731)	37 847
II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	72 048	65 607
III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	16 084	30 033
IV. Odszkodowania i świadczenia (1+2)	1 273 183	1 156 325
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	1 108 282	1 213 800
1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	1 133 446	1 268 678
1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	25 164	54 878
2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	164 901	(57 475)
2.1. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	116 174	(108 234)
2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	(48 727)	(50 759)
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	(1 419)	1 821
VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej	537 530	481 880
1. Koszty akwizycji, w tym:	370 348	353 234
- zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(19 670)	(29 183)
2. Koszty administracyjne	164 598	137 221
3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	(2 584)	8 575
VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	101 987	121 042
IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	-	-
X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	174 468	193 230

4. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat

w tys. zł

Ogólny rachunek zysków i strat	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 marca 2011
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub ubezpieczeń na życie	174 468	193 230
II. Przychody z lokat	321 043	297 191
1. Przychody z lokat w nieruchomości	1 579	1 528
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	9 749	-
2.1. Z udziałów lub akcji	9 749	-
2.2. Z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	-	-
2.3. Z pozostałych lokat	-	-
3. Przychody z innych lokat finansowych	198 434	205 101
3.1. Z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	35	113
3.2. Z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	167 539	198 870
3.3. Z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	14 161	3 925
3.4. Z pozostałych lokat	16 699	2 193
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	-	-
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	111 281	90 562
III. Niezrealizowane zyski z lokat	71 020	54 514
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	-	-
V. Koszty działalności lokacyjnej	61 440	128 896
1. Koszty utrzymania nieruchomości	1 446	1 308
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	6 807	4 901
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	-	-
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	53 187	122 687
VI. Niezrealizowane straty na lokatach	19 477	27 069
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	72 048	65 607
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	15 167	26 488
IX. Pozostałe koszty operacyjne	14 564	24 117
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	414 169	325 734
XI. Zyski nadzwyczajne	-	-
XII. Straty nadzwyczajne	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto	414 169	325 734
XIV. Podatek dochodowy	81 422	63 297
a) część bieżąca	22 760	50 426
b) część odroczone	58 662	12 871
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVI. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(9 017)	(1 768)
XVII. Zysk (strata) netto	323 730	260 669
Zysk (strata) netto	323 730	260 669
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,75	3,02
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	3,75	3,02

5. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

w tys. zł

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 grudnia 2011	1 stycznia – 31 marca 2011
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	11 745 410	11 902 186	11 902 186
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	11 745 410	11 902 186	11 902 186
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	86 352	86 352	86 352
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	86 352	86 352	86 352
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje własne na początek okresu	-	-	-
3.1. Zmiany akcji własnych	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	3 331 838	2 060 272	2 060 272
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	96	1 271 566	7
a) zwiększenia (z tytułu):	96	1 271 566	7
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo wartość)	-	1 271 549	-
- z kapitału rezerwowego z aktualizacji – tytułem sprzedaży i likwidacji środków trwałych	96	17	7
b) zmniejszenia	-	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	3 331 934	3 331 838	2 060 279
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	5 744 917	6 238 853	6 238 853
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	475 115	(493 936)	247 062
a) zwiększenia (z tytułu):	494 344	772 741	326 227
- wycena lokat finansowych	494 344	768 401	326 227
- przeniesienia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości lokat	-	4 340	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	19 229	1 266 677	79 165
- wycena lokat finansowych	19 133	1 266 660	79 158
- zbycia środków trwałych	96	17	7
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	6 220 032	5 744 917	6 485 915
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-	-

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym (kontynuacja)

w tys. zł

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 grudnia 2011	1 stycznia – 31 marca 2011
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 582 303	3 516 709	3 516 709
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 582 303	3 516 709	3 516 709
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 582 303	3 516 709	3 516 709
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	3 516 709	-
- przeniesienia na kapitał zapasowy	-	1 271 549	-
- wypłata dywidendy	-	2 245 160	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 582 303	-	3 516 709
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	2 582 303	-	3 516 709
8. Wynik netto	323 730	2 582 303	260 669
a) zysk netto	323 730	2 582 303	260 669
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	12 544 351	11 745 410	12 409 924

6. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

w tys. zł

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 grudnia 2011	1 stycznia – 31 marca 2011
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Wpływy	2 523 186	9 714 683	2 553 201
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	2 363 919	8 407 305	2 243 197
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	2 316 200	8 197 909	2 202 241
1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań	39 523	172 166	32 171
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	8 196	37 230	8 785
2. Wpływy z reasekuracji biernej	58 329	411 549	126 564
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	54 950	385 175	122 209
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	3 032	20 418	1 197
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	347	5 956	3 158
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	100 938	895 829	183 440
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	71 047	220 906	52 954
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	1 039	1 269	133
3.3. Pozostałe wpływy	28 852	673 654	130 353
II. Wydatki	2 044 469	8 987 756	2 183 665
1. Wydatki z tytułu z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	1 727 236	7 269 288	1 864 344
1.1. Zwroty składek brutto	40 466	147 561	34 508
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	996 190	4 515 214	1 112 819
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	262 107	1 018 273	264 433
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	374 010	1 343 812	394 130
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	23 232	118 751	31 231
1.6. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	825	4 679	49
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	30 406	120 998	27 174
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	76 631	213 605	71 257
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji	68 180	154 873	56 502
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	8 451	58 732	14 755
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	240 602	1 504 863	248 064
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	127 261	423 401	101 104
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	17 075	88 770	14 284
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	96 266	992 692	132 676
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	478 717	726 927	369 536
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności lokacyjnej			
I. Wpływy	32 911 589	122 440 185	29 187 425
1. Zbycie nieruchomości	-	-	-
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	76 457	76 457
3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	422 056	1 076 012	291 163
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom	-	-	-
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	6 161 768	37 241 036	9 757 394
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	13 657 881	57 019 467	17 052 428
7. Realizacja pozostałych lokat	12 605 926	24 949 182	1 995 738

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

w tys. zł

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2012	1 stycznia – 31 grudnia 2011	1 stycznia – 31 marca 2011
8. Wpływy z nieruchomości	1 711	7 524	2 884
9. Odsetki otrzymane	58 677	55 876	11 292
10. Dywidendy otrzymane	3 570	2 014 631	69
11. Pozostałe wpływy z lokat	-	-	-
II. Wydatki	33 770 840	121 192 637	29 576 271
1. Nabycie nieruchomości	-	-	-
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	84 871	-
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	420 242	1 122 246	365 117
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom	-	-	-
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	6 069 627	36 098 609	9 671 165
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	14 966 275	58 536 895	17 548 174
7. Nabycie pozostałych lokat	12 307 579	25 327 650	1 986 071
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	4 614	9 410	4 708
9. Pozostałe wydatki na lokaty	2 503	12 956	1 036
III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)	(859 251)	1 247 548	(388 846)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	6 699 309	19 813 174	9
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	6 699 298	19 813 174	9
3. Pozostałe wpływy finansowe	11	-	-
II. Wydatki	6 374 446	21 846 772	177
1. Dywidendy	132	2 163 206	49
2. Inne, niż wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
3. Nabycie akcji własnych	-	-	-
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	6 374 314	19 683 566	128
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
6. Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	324 863	(2 033 598)	(168)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(55 671)	(59 123)	(19 478)
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	(56 551)	(58 421)	(19 483)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	880	(702)	5
F. Środki pieniężne na początek okresu	107 868	166 289	166 289
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	51 317	107 868	146 806
- o ograniczonej możliwości dysponowania	41 750	34 973	77 814

7. Wprowadzenie

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

8. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości

Szczegółowe zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2011 rok, sporządzonym zgodnie z PSR, podpisanym przez Zarząd PZU w dniu 14 marca 2012 roku i na temat którego biegły rewident wydał tego samego dnia opinię bez zastrzeżeń („Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2011 rok”).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2011 rok dostępne jest na stronie internetowej PZU pod adresem www.pzu.pl w zakładce „Grupa PZU / Relacje inwestorskie / Raporty okresowe i bieżące / Raporty okresowe”.

9. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2012 roku nie dokonano zmian zasad (polityki) rachunkowości.

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2012 roku podpisali:

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	
15 maja 2012 r.	Andrzej Klesyk	Prezes Zarządu PZU (podpis)
15 maja 2012 r.	Przemysław Dąbrowski	Członek Zarządu PZU (podpis)
15 maja 2012 r.	Witold Jaworski	Członek Zarządu PZU (podpis)
15 maja 2012 r.	Bogusław Skuza	Członek Zarządu PZU (podpis)
15 maja 2012 r.	Tomasz Tarkowski	Członek Zarządu PZU (podpis)
15 maja 2012 r.	Ryszard Trepczyński	Członek Zarządu PZU (podpis)
15 maja 2012 r.	Piotr Marczyk	Dyrektor Biura Rachunkowości (podpis)