

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ  
SPÓŁKI AKCYJNEJ  
ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU**



## SPIS TREŚCI

<b>WSTĘP .....</b>	<b>3</b>
<b>WYBRANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>4</b>
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
<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....</b>	<b>7</b>
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
<b>INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>16</b>
1. Informacje o PZU i Grupie PZU .....	16
2. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....	20
3. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości .....	21
4. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości i porównywalność danych finansowych.....	22
5. Kluczowe założenia przyjmowane do oszacowań rachunkowych oraz subiektywne oceny dokonane w procesie wyboru i stosowania zasad (polityki) rachunkowości .....	22
6. Inne informacje dotyczące sposobu sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	22
7. Noty uzupełniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	23
8. Aktywa i zobowiązania warunkowe .....	35
9. Komentarz do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	36
10. Wypłacalność.....	37
11. Sprawozdawczość według segmentów .....	38
12. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów .....	44
13. Otoczenie makroekonomiczne .....	48
14. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	49
15. Wskazanie czynników, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach... ..	49
16. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	49
17. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	52
18. Udzielenie przez PZU lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji.....	52
19. Dywidendy .....	52
20. Informacje dotyczące akcjonariuszy PZU.....	53
21. Rozliczenia z tytułu spraw spornych.....	54
22. Pozostałe informacje .....	55
23. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	57
<b>KWARTALNA JEDNOSTKOWA INFORMACJA FINANSOWA PZU (WG PSR).....</b>	<b>61</b>
1. Śródroczny bilans .....	61
2. Śródroczne zestawienie pozycji pozabilansowych .....	63
3. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych .....	64
4. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat .....	65
5. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym.....	66
6. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych.....	68
7. Wprowadzenie .....	70
8. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości .....	70
9. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości .....	70
10. Porównywalność danych finansowych .....	70

## 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 2010 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 SA („PZU”, „Spółka”, „jednostka dominująca”).

W myśl art. 45 ust. 1a Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, 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.

Do dnia przekazania niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego nie odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU mające na celu zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU za 2009 rok oraz jednostkowego sprawozdania finansowego PZU za 2009 rok – w dniu 13 maja 2010 roku zostało ono zwołane na dzień 10 czerwca 2010 roku.

## WYBRANE DANE FINANSOWE

### 1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy PZU

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	tys. zł 31 marca 2010	tys. zł 31 grudnia 2009	tys. zł 31 marca 2009	tys. EUR 31 marca 2010	tys. EUR 31 grudnia 2009	tys. EUR 31 marca 2009
Aktywa	52 507 801	53 176 209	58 834 318	13 595 309	12 943 919	12 514 479
Kapitał podstawowy	86 352	86 352	86 352	22 358	21 019	18 368
Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej	12 053 128	11 266 746	21 018 108	3 120 793	2 742 502	4 470 701
Kapitały mniejszości	121	133	187	31	32	40
Kapitały, razem	12 053 249	11 266 879	21 018 295	3 120 825	2 742 534	4 470 741
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)	139,58	130,47	243,40	36,14	31,76	51,77

Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2010	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2009	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2010	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2009
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	3 927 789	3 992 173	990 141	867 977
Składki zarobione netto	3 444 564	3 614 264	868 326	785 812
Przychody z tytułu prowizji i opłat	62 632	79 885	15 789	17 369
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	911 414	416 719	229 755	90 603
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(2 459 124)	(1 693 394)	(619 911)	(368 177)
Zysk (strata) brutto	982 148	1 433 347	247 586	311 638
Zysk (strata) netto przypisywany(a) właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	807 415	1 144 648	203 538	248 869
Zyski (straty) mniejszości	(3)	(2)	(1)	-
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	9,35	13,26	2,36	2,88

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2010	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2009	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2010	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 254 041)	(623 098)	(316 126)	(135 474)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 177 277	478 214	296 775	103 973
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 393)	(16)	(603)	(3)
Przepływy pieniężne netto, razem	(79 157)	(144 900)	(19 954)	(31 504)

## 2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PSR)

Dane z bilansu	tys. zł 31 marca 2010	tys. zł 31 grudnia 2009	tys. zł 31 marca 2009	tys. EUR 31 marca 2010	tys. EUR 31 grudnia 2009	tys. EUR 31 marca 2009
Aktywa	29 571 284	28 936 978	33 300 718	7 656 591	7 043 712	7 083 300
Kapitały, razem	10 895 053	10 411 542	19 779 361	2 820 945	2 534 332	4 207 211
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 księgową na akcję zwykłą (w zł/ EUR)	126,17	120,57	229,05	32,67	29,35	48,72

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ogólnego rachunku zysków i strat	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2010	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2009	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2010	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2009
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	2 268 168	2 380 216	571 773	517 506
Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	(59 322)	316 424	(14 954)	68 797
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	303 019	310 430	76 387	67 494
Zysk (strata) netto	100 416	452 696	25 313	98 425
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)	1,16	5,24	0,29	1,14

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

Dane z bilansu	tys. zł 31 marca 2010	tys. zł 31 grudnia 2009	tys. zł 31 marca 2009	tys. EUR 31 marca 2010	tys. EUR 31 grudnia 2009	tys. EUR 31 marca 2009
Aktywa	29 607 501	30 467 809	30 732 601	7 665 968	7 416 340	6 537 043
Kapitały, razem	8 073 769	7 375 769	6 672 735	2 090 459	1 795 377	1 419 338

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie oraz ogólnego rachunku zysków i strat	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2010	tys. zł 1 stycznia – 31 marca 2009	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2010	tys. EUR 1 stycznia – 31 marca 2009
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	1 836 828	2 004 955	463 039	435 917
Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	683 884	970 734	172 398	211 057
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	589 995	114 301	148 729	24 851
Zysk (strata) netto	655 555	713 740	165 256	155 181

#### 4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wyniki finansowe Grupy PZU w I kwartale 2010 roku były kształtowane głównie przez następujące czynniki:

- realizacja strategii Grupy PZU, w zakresie:
  - utrzymania dominującej pozycji w zakresie grupowych ubezpieczeń na życie przy stabilnym poziomie rentowności tej linii biznesowej;
  - przebudowy portfela w ubezpieczeniach komunikacyjnych dla klientów korporacyjnych powodującej spadek składki przypisanej w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych;
  - prowadzenia procesów restrukturyzacyjnych, przekładających się na spadek kosztów administracyjnych (zakończenie negocjacji układu zbiorowego, widoczne rezultaty redukcji zatrudnienia w Centrali).
- niższe niż w analogicznym okresie roku 2009 rozwiązanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wynikające z konwersji polis wieloletnich na polisy jednoroczne w ubezpieczeniach na życie.
- dobre wyniki z działalności inwestycyjnej, mimo znaczącego zmniejszenia wartości portfela inwestycyjnego, ze względu na wypłaconą w listopadzie 2009 roku zaliczkę na poczet dywidendy za rok obrotowy 2009 (w kwocie 12.750 mln zł).
- długa zima z dużą ilością opadów śniegu, w efekcie której znacząco wzrosła liczba szkód w ubezpieczeniach majątku, OC ogólnego i rolnych, co obniżyło rentowność ubezpieczeń majątkowych i osobowych.

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 1. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. zł

<b>Aktywa</b>	<b>Nota</b>	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>	<b>31 marca 2009</b>
Wartości niematerialne		92 154	85 069	62 462
Wartość firmy		19 676	19 631	22 411
Rzeczowe aktywa trwałe		1 025 038	1 043 811	1 080 703
Nieruchomości inwestycyjne		390 518	346 552	283 839
Jednostki wyceniane metodą praw własności		-	-	-
Aktywa finansowe	7.1; 7.4			
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	7.1.1	21 982 409	23 327 568	24 707 440
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	7.1.2	8 732 300	10 027 845	12 458 705
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	7.1.3	8 940 641	10 213 631	10 191 762
Pożyczki	7.1.4	7 754 173	4 668 549	6 483 383
Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	7.2; 7.4	1 601 963	1 383 978	1 446 693
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	7.3; 7.4	732 036	748 313	897 905
Szacowane regresy i odzyski		75 285	82 330	50 457
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		24 075	24 913	7 198
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		89 351	87 599	306
Odroczone koszty akwizycji		516 066	481 139	483 897
Rozliczenia międzyokresowe	7.5	230 461	252 944	258 221
Inne aktywa		17 094	15 781	10 838
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		284 561	366 556	388 098
<b>Aktywa związane z działalnością kontynuowaną</b>		<b>52 507 801</b>	<b>53 176 209</b>	<b>58 834 318</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i aktywa wchodzące w skład grup do zbycia		-	-	-
<b>Aktywa, razem</b>		<b>52 507 801</b>	<b>53 176 209</b>	<b>58 834 318</b>

## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

w tys. zł

Kapitały i zobowiązania	Nota	31 marca 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2009
<b>Kapitały</b>				
Wyemitowany kapitał podstawowy oraz inne kapitały przypadające udziałowcom jednostki dominującej				
Kapitał podstawowy	20	86 352	86 352	86 352
Pozostałe kapitały		5 781 577	5 802 568	14 415 838
Kapitał zapasowy		5 485 051	5 485 014	14 478 569
Kapitał z aktualizacji wyceny		323 077	340 970	(55 221)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		(26 551)	(23 416)	(7 510)
Niepodzielony wynik		6 185 199	5 377 826	6 515 918
Zysk (strata) z lat ubiegłych		5 377 784	2 365 282	5 371 270
Zysk (strata) netto		807 415	3 762 945	1 144 648
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego		-	(750 401)	-
Kapitały mniejszości		121	133	187
<b>Kapitały, razem</b>		<b>12 053 249</b>	<b>11 266 879</b>	<b>21 018 295</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	7.6			
Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego		4 265 606	3 846 600	4 468 393
Rezerwa ubezpieczeń na życie		14 523 344	14 582 590	14 780 338
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia		4 367 088	4 456 464	4 150 982
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent		4 904 855	4 874 653	4 612 442
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych		3 252	5 071	2 236
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe		669 411	698 918	701 518
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający		2 117 703	2 017 501	1 686 696
Kontrakty inwestycyjne	7.7			
- o gwarantowanych i ustalonych warunkach		1 148 407	2 632 054	4 140 416
- na rachunek i ryzyko klienta		1 179 236	1 094 475	879 869
Rezerwy na świadczenia pracownicze		253 999	260 946	264 340
Inne rezerwy	7.8	311 497	314 595	239 857
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		528 742	444 053	263 848
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		2 223	3 056	104 085
Instrumenty pochodne		5 692	3 533	21 442
Inne zobowiązania	7.9	5 635 644	5 974 052	961 372
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	7.10			
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		383 922	464 126	348 424
Przychody przyszłych okresów		153 931	236 643	189 765
<b>Zobowiązania związane z działalnością kontynuowaną</b>		<b>40 454 552</b>	<b>41 909 330</b>	<b>37 816 023</b>
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-	-
<b>Zobowiązania, razem</b>		<b>40 454 552</b>	<b>41 909 330</b>	<b>37 816 023</b>
<b>Kapitały i zobowiązania, razem</b>		<b>52 507 801</b>	<b>53 176 209</b>	<b>58 834 318</b>



## 2. Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

w tys. zł

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	7.11	3 927 789	3 992 173
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto		(86 852)	(75 971)
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane netto</b>		<b>3 840 937</b>	<b>3 916 202</b>
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto		(396 373)	(301 938)
<b>Składki zarobione netto</b>		<b>3 444 564</b>	<b>3 614 264</b>
Przychody z tytułu prowizji i opłat	7.12	62 632	79 885
Przychody netto z inwestycji	7.13	442 309	678 427
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	7.14	135 274	(108 614)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	7.15	333 831	(153 094)
Pozostałe przychody operacyjne	7.16	25 894	75 758
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		(2 436 952)	(1 723 654)
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		(22 172)	30 260
<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto</b>	7.17	<b>(2 459 124)</b>	<b>(1 693 394)</b>
Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	7.18	(62 188)	(55 455)
Koszty akwizycji	7.19	(433 329)	(424 981)
Koszty administracyjne	7.19	(390 292)	(442 967)
Pozostałe koszty operacyjne	7.20	(70 404)	(136 482)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>1 029 167</b>	<b>1 433 347</b>
Koszty finansowe	7.21	(47 019)	-
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności		-	-
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>982 148</b>	<b>1 433 347</b>
Podatek dochodowy			
- część bieżąca		(96 703)	(197 333)
- część odroczone		(78 033)	(91 368)
<b>Zysk (strata) netto, w tym:</b>		<b>807 412</b>	<b>1 144 646</b>
- zysk (strata) przypisywany(a) właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej		807 415	1 144 648
- zyski (straty) mniejszości		(3)	(2)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		807 412	1 144 646
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)		9,35	13,26
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)		9,35	13,26

### 3. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Zysk (strata) netto	807 412	1 144 646
Inne całkowite dochody:	(21 037)	(178 745)
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(28 351)	(194 535)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(3 144)	15 790
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości	10 458	-
<b>Dochody całkowite netto, razem</b>	<b>786 375</b>	<b>965 901</b>
- dochody całkowite przypisywane właścicielom kapitału własnego jednostki	786 387	965 882
- dochody całkowite przypisywane elementowi kapitałowemu z umów	-	-
- dochody całkowite przypisywane udziałom mniejszości	(12)	19

#### 4. Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

w tys. zł

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

## Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)

w tys. zł

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały oraz rezerwy przypisywane właścicielom kapitału podstawowego jednostki dominującej							Kapitały mniejszości	Kapitał własny, razem	
	Pozostałe kapitały				Niepodzielony wynik					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2009</b>	<b>86 352</b>	<b>14 478 547</b>	<b>139 314</b>	<b>(23 279)</b>	<b>5 371 288</b>	-	-	<b>20 052 222</b>	<b>168</b>	<b>20 052 390</b>
Zmiana wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	184 693	-	-	-	-	184 693	-	184 693
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	(137)	-	-	-	(137)	(1)	(138)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	16 963	-	-	-	-	16 963	-	16 963
<b>Zwiększenia (zmniejszenia) rozpoznawane bezpośrednio w kapitale, netto (po uwzględnieniu podatku dochodowego), razem</b>	-	-	<b>201 656</b>	<b>(137)</b>	-	-	-	<b>201 519</b>	<b>(1)</b>	<b>201 518</b>
Zysk (strata) netto roku obrotowego	-	-	-	-	-	3 762 945	-	3 762 945	(34)	3 762 911
<b>Zwiększenia (zmniejszenia), razem</b>	-	-	<b>201 656</b>	<b>(137)</b>	-	<b>3 762 945</b>	-	<b>3 964 464</b>	<b>(35)</b>	<b>3 964 429</b>
<b>Pozostałe zmiany, w tym:</b>	-	<b>(8 993 533)</b>	-	-	<b>(3 006 006)</b>	-	<b>(750 401)</b>	<b>(12 749 940)</b>	-	<b>(12 749 940)</b>
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy	-	3 005 798	-	-	(3 005 798)	-	-	-	-	-
Zaliczka na dywidendę	-	(11 999 516)	-	-	-	-	(750 401)	(12 749 917)	-	(12 749 917)
Inne	-	185	-	-	(208)	-	-	(23)	-	(23)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2009</b>	<b>86 352</b>	<b>5 485 014</b>	<b>340 970</b>	<b>(23 416)</b>	<b>2 365 282</b>	<b>3 762 945</b>	<b>(750 401)</b>	<b>11 266 746</b>	<b>133</b>	<b>11 266 879</b>

## 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 własnego jednostki dominującej						Kapitały mniejszości	Kapitał własny, razem	
	Pozostałe kapitały				Niepodzielony wynik				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto			Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2009</b>	<b>86 352</b>	<b>14 478 547</b>	<b>139 314</b>	<b>(23 279)</b>	<b>5 371 288</b>	<b>-</b>	<b>20 052 222</b>	<b>168</b>	<b>20 052 390</b>
Zmiana wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	(194 535)	-	-	-	(194 535)	-	(194 535)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	15 769	-	-	(15 769)	21	15 790
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia (zmniejszenia) rozpoznawane bezpośrednio w kapitale netto (po uwzględnieniu podatku dochodowego), razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(194 535)</b>	<b>15 769</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(178 766)</b>	<b>21</b>	<b>(178 745)</b>
Zysk (strata) netto roku obrotowego	-	-	-	-	-	1 144 648	1 144 648	(2)	1 144 646
<b>Zwiększenia (zmniejszenia), razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(194 535)</b>	<b>15 769</b>	<b>-</b>	<b>1 144 648</b>	<b>965 882</b>	<b>19</b>	<b>965 901</b>
Pozostałe zmiany	-	22	-	-	(18)	-	4	-	4
<b>Stan na dzień 31 marca 2009</b>	<b>86 352</b>	<b>14 478 569</b>	<b>(55 221)</b>	<b>(7 510)</b>	<b>5 371 270</b>	<b>1 144 648</b>	<b>21 018 108</b>	<b>187</b>	<b>21 018 295</b>

## 5. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. zł

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Wpływy	4 224 440	4 744 372
- wpływy z tytułu składek ubezpieczeniowych brutto	3 758 772	3 908 809
- wpływy z tytułu kontraktów inwestycyjnych	231 359	456 937
- wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	580	480
- wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	46 777	33 108
- pozostałe wpływy operacyjne	186 952	345 038
Wydatki	(5 478 481)	(5 367 470)
- składki ubezpieczeniowe zapłacone z tytułu reasekuracji	(54 081)	(48 955)
- wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	(130)	(861)
- odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(2 284 731)	(2 243 792)
- wypłacone świadczenia z tytułu kontraktów inwestycyjnych	(1 689 439)	(1 353 103)
- wydatki z tytułu akwizycji	(332 192)	(329 705)
- wydatki o charakterze administracyjnym	(559 562)	(590 656)
- wydatki z tytułu odsetek	(50)	(3)
- wydatki z tytułu podatku dochodowego	(100 612)	(183 236)
- pozostałe wydatki operacyjne	(457 684)	(617 159)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 254 041)</b>	<b>(623 098)</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	86 385 791	88 268 099
- wpływy z nieruchomości inwestycyjnych	1 675	2 403
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych	1 712	501
- zbycie udziałów i akcji	1 581 728	637 311
- realizacja dłużnych papierów wartościowych	6 775 843	6 168 579
- likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	36 045 346	45 318 894
- realizacja pozostałych lokat	41 866 853	35 940 009
- odsetki otrzymane	112 634	200 394
- dywidendy otrzymane	-	8
Wydatki	(85 208 514)	(87 789 885)
- nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(317)	-
- wydatki na utrzymanie nieruchomości inwestycyjnych	(4 461)	(2 854)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych	(49 047)	(29 847)
- nabycie udziałów i akcji	(1 581 012)	(584 738)
- zmniejszenie stanu środków pieniężnych z tytułu zaprzestania konsolidacji funduszy inwestycyjnych	-	(43 784)
- nabycie instrumentów dłużnych	(2 449 938)	(7 568 393)
- nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	(35 015 122)	(43 625 295)
- nabycie pozostałych lokat	(46 101 746)	(35 926 609)
- pozostałe wydatki na lokaty	(6 871)	(8 365)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 177 277</b>	<b>478 214</b>

## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	11	27
- kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	11	27
Wydatki	(2 404)	(43)
- dywidendy wypłacone właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	(2 349)	(3)
- spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	(55)	(40)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(2 393)</b>	<b>(16)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(79 157)</b>	<b>(144 900)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	366 556	533 206
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(2 838)	(208)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:	<b>284 561</b>	<b>388 098</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	23 323	61 229

## **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 Europejskiej Klasyfikacji Działalności są ubezpieczenia majątkowe i osobowe (EKD 66.03).



## 1.2. Spółki Grupy PZU

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku nie zaszły istotne zmiany w organizacji 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 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2010	31 grudnia 2009	
<b>Jednostki zależne objęte konsolidacją</b>								
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	PZU Tower Sp. z o.o. („PZU Tower”)	Warszawa	27.08.1998	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Nabywanie, eksploatacja, wynajem i zbywanie nieruchomości.
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	PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Papierów Dłużnych Polonez	Warszawa	11.10.1999	50,75%	50,71%	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 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2010	31 grudnia 2009	
<b>Jednostki zależne niekonsolidowane</b>								
10	PZU Pomoc SA	Warszawa	18.03.2009	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance.
11	Ipsilon Sp. z o.o.	Warszawa	02.04.2009	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance oraz świadczenie usług medycznych.
12	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.
13	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.
14	Sigma Investments Sp. z o.o.	Warszawa	28.12.1999	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Działalność inwestycyjna. Nabywanie i zbywanie akcji spółek publicznych, obligacji oraz innych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu.
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	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.
17	PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie.
18	LLC SOS Services Ukraine	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługi assistance.
19	Company with Additional Liability Inter-Risk Ukraine	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługi prawne.
20	UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas	Wilno (Litwa)	26.04.2002	99,34%	99,34%	99,34%	99,34%	Ubezpieczenia na życie.
21	Armatura Kraków SA	Kraków	07.10.1999	64,63%	64,63%	64,63%	64,63%	Produkcja baterii łazienkowych i kuchennych.
22	Armatoora SA	Nisko	10.12.2008	64,63%	64,63%	64,63%	64,63%	Produkcja grzejników i odlewów aluminiowych.
23	Armatoora SA i wspólnik sp. k.	Kraków	10.02.2009	64,63%	64,63%	64,63%	64,63%	Wykorzystanie wolnych środków, inwestycje rozwojowe.
24	Armagor Sp. z o.o.	Gorzów Śląski	06.09.2009	64,08%	63,20%	64,08%	63,20%	Produkcja zaworów, usługi narzędziowe.
25	ICH Center SA	Warszawa	31.01.1996	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%	Obsługa likwidacji szkód w ramach Zielonej Karty.

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 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2010	31 grudnia 2009	
<b>Jednostki stowarzyszone</b>								
26	Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka SA	Krynica	17.08.1998	37,53%	37,53%	36,71%	36,71%	Prowadzenie wyciągów narciarskich i turystycznych.
27	Nadwiślańska Agencja Ubezpieczeniowa SA	Tychy	08.06.1999	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	Obsługa ubezpieczeń.

## 2. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Komisję Europejską („Komisja”) na dzień 31 marca 2010 roku, w tym zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres 3 miesięcy od dnia 1 stycznia do 31 marca 2010 roku.

### 2.1. Wprowadzenie nowych MSSF

#### 2.1.1. Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów wchodzące w życie od 1 stycznia 2010 roku

W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące standardy i interpretacje oraz zmiany standardów, które w przypadku skonsolidowanych sprawozdań Grupy PZU weszły w życie za okresy rozpoczynające się 1 stycznia 2010 roku.

Nazwa standardu/interpretacji	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się od dnia	Rozporządzenie Komisji zatwierdzające standard lub interpretację
Zmiana do MSSF 2 - Grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych	1 stycznia 2010	244/2010
Udoskonalenia do MSSF, wynikające z rocznego przeglądu dokonanego w 2009 roku	1 lipca 2009 / 1 stycznia 2010	243/2010
KIMSF 18 - Aktywa otrzymane od klientów	1 lipca 2009	1164/2009
KIMSF 17 - Wypłata aktywów niepieniężnych akcjonariuszom	1 lipca 2009	1142/2009
Zmiana do MSSF 1 - Zastosowanie MSSF po raz pierwszy	1 lipca 2009	1136/2009
Zmiany do MSR 39 - Instrumenty finansowe: ujawnianie i wycena	1 lipca 2009	839/2009
Zmiana do MSSF 3 - Połączenia jednostek gospodarczych	1 lipca 2009	495/2009
Zmiana do MSR 27 - Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe	1 lipca 2009	494/2009

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

### 2.1.2. **Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują**

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

- zatwierdzone rozporządzeniem Komisji:

Nazwa standardu/interpretacji	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się od dnia	Rozporządzenie Komisji zatwierdzające standard lub interpretację
Zmiana do MSR 32 - Klasyfikacja praw poboru	1 lutego 2010	1293/2009

Grupa PZU nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania (ang. *earlier application*) ww. zmiany standardu.

- niezatwierdzone przez Komisję:

Nazwa standardu/interpretacji	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się od dnia (wg Rady Międzynarodowych Standardów Rachunkowości)
MSSF 9 - Instrumenty finansowe	1 stycznia 2013
Zmiana do KIMSF 14 - Wymogi dotyczące zaliczek minimalnego finansowania	1 stycznia 2011
KIMSF 19 - Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe	1 lipca 2010
Zmiana do MSSF 1 - Zastosowanie MSSF po raz pierwszy: dodatkowe zwolnienia dla stosujących MSSF po raz pierwszy	1 stycznia 2010
Znowelizowany MSR 24 - Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych	1 stycznia 2011
Zmiana do MSSF 1 - Zastosowanie MSSF po raz pierwszy: wyłączenia z zapewnienia dodatkowych ujawnień do MSSF 7	1 lipca 2010

Oczekuje się, że zastosowanie ww. standardów, interpretacji i zmian standardów nie będzie miało istotnego wpływu na całkowite dochody i kapitały własne Grupy PZU, za wyjątkiem MSSF 9, w przypadku którego, z uwagi na odległy termin wejścia w życie, oczekiwane dalsze zmiany zasad rachunkowości dotyczących instrumentów finansowych, związane m.in. z obecnie prowadzonymi pracami nad stopniowym zastępowaniem aktualnie obowiązującego MSR 39 nowymi regulacjami, nie dokonano oszacowań wpływu zastosowania MSSF 9 na całkowite dochody i kapitały własne Grupy PZU.

### 3. **Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości**

Szczegółowe zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2009 rok, podpisanym przez Zarząd PZU w dniu 7 marca 2010 roku i na temat którego biegły rewident wydał tego samego dnia opinię bez zastrzeżeń („Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU za 2009 rok”).

Sprawozdanie to stanowi część Prospektu Emisyjnego PZU, opublikowanego dnia 16 kwietnia 2010 roku i dostępnego na stronie internetowej PZU pod adresem [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl), w zakładce „Oferta publiczna akcji/Prospekt emisyjny”.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku nie dokonano zmian zasad rachunkowości ani sposobu prezentacji danych finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w porównaniu do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 rok, z zastrzeżeniem, że niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem skróconym w rozumieniu MSR 34.

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

Kluczowe założenia przyjmowane do oszacowań rachunkowych oraz subiektywne oceny dokonane w procesie wyboru i stosowania zasad (polityki) rachunkowości zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2009 rok.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku nie dokonano zmian tych założeń i subiektywnych ocen.

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

##### **6.1. Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

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

##### **6.2. Kontynuacja działalności**

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

##### **6.3. Działalność zaniechana**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku jednostki Grupy PZU nie zaniechały prowadzenia jakiegokolwiek rodzaju działalności.

#### 6.4. Sezonowość lub cykliczność działalności

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

#### 6.5. Kursy walut

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

Waluta	1 stycznia – 31 marca 2010	31 marca 2010	1 stycznia – 31 grudnia 2009	31 grudnia 2009	1 stycznia – 31 marca 2009	31 marca 2009
LTL	1,1489	1,1186	1,2571	1,1898	1,3321	1,3616
UAH	0,3640	0,3630	0,3897	0,3558	0,4395	0,4307
EUR	3,9669	3,8622	4,3406	4,1082	4,5994	4,7013

Kursy te są:

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

### 7. Noty uzupełniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 7.1. Aktywa finansowe

##### 7.1.1. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	31 marca 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2009
<b>Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą</b>	<b>21 982 409</b>	<b>23 327 568</b>	<b>24 707 440</b>
Dłużne papiery wartościowe	21 982 409	23 327 568	24 707 440
Rządowe	21 378 470	22 724 017	24 240 449
Oprocentowanie stałe	21 378 470	22 407 507	23 966 701
Oprocentowanie zmienne	-	316 510	273 748
Pozostałe	603 939	603 551	466 991
Notowane na rynku regulowanym	435 519	428 328	416 288
Oprocentowanie stałe	435 519	428 328	416 288
Nienotowane na rynku regulowanym	168 420	175 223	50 703
Oprocentowanie stałe	50 707	79 998	50 703
Oprocentowanie zmienne	117 713	95 225	-
<b>Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, razem</b>	<b>21 982 409</b>	<b>23 327 568</b>	<b>24 707 440</b>

### 7.1.2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	31 marca 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2009
<b>Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą</b>	<b>8 631 159</b>	<b>9 926 704</b>	<b>12 365 834</b>
Instrumenty kapitałowe	1 202 396	1 324 807	880 889
Notowane na rynku regulowanym	796 655*	909 525*	496 077*
Nienotowane na rynku regulowanym	405 741	415 282	384 812
Instrumenty dłużne	7 428 763	8 601 897	11 484 945
Rządowe	7 365 027	8 537 465	11 417 803
Oprocentowanie stałe	7 036 071	8 208 297	11 098 208
Oprocentowanie zmienne	328 956	329 168	319 595
Pozostałe	63 736	64 432	67 142
Notowane na rynku regulowanym	15 301	15 067	15 496
Oprocentowanie zmienne	15 301	15 067	15 496
Nienotowane na rynku regulowanym	48 435	49 365	51 646
Oprocentowanie zmienne	48 435	49 365	51 646
<b>Instrumenty, dla których nie można określić wartości godziwej</b>	<b>101 141</b>	<b>101 141</b>	<b>92 871</b>
Instrumenty kapitałowe	101 141	101 141	92 871
Nienotowane na rynku regulowanym**	101 141	101 141	92 871
<b>Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży, razem</b>	<b>8 732 300</b>	<b>10 027 845</b>	<b>12 458 705</b>

\* pozycja zawiera akcje w niekonsolidowanym podmiocie zależnym, których wartości na dzień 31 marca 2010 roku wynosiły: bilansowa – 42.952 tys. zł, godziwa – 153.031 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 roku: bilansowa - 42.952 tys. zł, godziwa - 142.175 tys. zł, na dzień 31 marca 2009 roku: bilansowa – 42.645 tys. zł, godziwa – 86.688 tys. zł).

\*\* pozycja zawiera udziały i akcje w niekonsolidowanych podmiotach podporządkowanych, których wartość bilansowa na dzień 31 marca 2010 roku wyniosła 98.001 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 98.001 tys. zł, na dzień 31 marca 2009 roku: 89.839 tys. zł).

### 7.1.3. 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 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2009
<b>Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą</b>	<b>3 787 958</b>	<b>5 498 886</b>	<b>6 140 626</b>
Instrumenty kapitałowe	359 212	340 009	294 906
Notowane na rynku regulowanym	8 590	6 887	7 020
Nienotowane na rynku regulowanym	350 622	333 122	287 886
Instrumenty dłużne	3 428 746	5 158 877	5 845 720
Rządowe	3 364 693	5 094 085	5 775 972
Oprocentowanie stałe	3 364 693	4 852 891	5 478 305
Oprocentowanie zmienne	-	241 194	297 667
Pozostałe	64 053	64 792	69 748
Notowane na rynku regulowanym	15 618	15 427	18 102
Oprocentowanie stałe	317	288	2 610
Oprocentowanie zmienne	15 301	15 139	15 492
Nienotowane na rynku regulowanym	48 435	49 365	51 646
Oprocentowanie zmienne	48 435	49 365	51 646
<b>Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, razem</b>	<b>3 787 958</b>	<b>5 498 886</b>	<b>6 140 626</b>



<b>Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu</b>	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>	<b>31 marca 2009</b>
<b>Instrumenty, dla których można określić wartość godziwą</b>	<b>5 152 683</b>	<b>4 714 745</b>	<b>4 051 136</b>
Instrumenty kapitałowe	3 314 879	3 001 885	1 942 804
Notowane na rynku regulowanym	1 973 839	1 795 234	1 080 913
Nienotowane na rynku regulowanym	1 341 040	1 206 651	861 891
Instrumenty dłużne	1 811 645	1 699 137	2 075 055
Rządowe	1 760 083	1 649 374	2 028 970
Oprocentowanie stałe	1 752 576	1 641 849	2 011 238
Oprocentowanie zmienne	7 507	7 525	17 732
Pozostałe	51 562	49 763	46 085
Notowane na rynku regulowanym	8 199	7 683	3 650
Oprocentowanie stałe	5 199	7 683	650
Oprocentowanie zmienne	3 000	-	3 000
Nienotowane na rynku regulowanym	43 363	42 080	42 435
Oprocentowanie stałe	7 039	2 952	2 918
Oprocentowanie zmienne	36 324	39 128	39 517
Pozostałe, w tym:	26 159	13 723	33 277
- instrumenty pochodne	26 159	13 723	33 277
<b>Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - przeznaczone do obrotu, razem</b>	<b>5 152 683</b>	<b>4 714 745</b>	<b>4 051 136</b>

#### 7.1.4. Pożyczki

<b>Pożyczki</b>	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>	<b>31 marca 2009</b>
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	-	-	-
<b>Pozostałe, w tym:</b>	<b>7 754 173</b>	<b>4 668 549</b>	<b>6 483 383</b>
- transakcje reverse repo	4 443 508	345 789	304 036
- lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	3 266 698	4 297 184	6 161 420
- depozyty u cedentów	1 832	1 542	14 430
- pożyczki	42 135	24 034	3 497
<b>Pożyczki, razem</b>	<b>7 754 173</b>	<b>4 668 549</b>	<b>6 483 383</b>

#### 7.2. Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych

<b>Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych - wartość bilansowa</b>	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>	<b>31 marca 2009</b>
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich, w tym:	1 178 068	1 073 599	1 209 784
- należności od ubezpieczających	1 106 491	1 011 631	1 160 066
- należności od pośredników ubezpieczeniowych	63 745	51 616	25 154
- inne należności	7 832	10 352	24 564
Należności z tytułu reasekuracji	32 468	26 334	75 742
Inne należności	391 427	284 045	161 167
<b>Należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych (netto)</b>	<b>1 601 963</b>	<b>1 383 978</b>	<b>1 446 693</b>

### 7.2.1. Inne należności

Inne należności	31 marca 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2009
Metro Projekt sp. z o.o.	90 863	89 831	74 299
Rozliczenia przewencyjne	21 896	24 593	18 507
Należności z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego	26 921	41 568	20 760
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	211 814	93 537	25 818
Pozostałe	39 933	34 516	21 783
<b>Inne należności, razem</b>	<b>391 427</b>	<b>284 045</b>	<b>161 167</b>

### 7.3. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych

Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych - ubezpieczenia majątkowe i osobowe	31 marca 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2009
Rezerwa składek	101 214	75 096	87 607
Rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	-	-	25
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia, w tym:	160 721	191 210	299 928
- na szkody zgłoszone	131 285	156 106	203 133
- na szkody niezgłoszone (IBNR)	15 000	19 056	68 183
- na koszty likwidacji szkód	14 436	16 048	28 612
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	470 101	482 007	510 345
<b>Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (netto)</b>	<b>732 036</b>	<b>748 313</b>	<b>897 905</b>

#### 7.4. Utrata wartości aktywów finansowych i należności

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

Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w roku zakończonym 31 grudnia 2009	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	263 724	75 267	(294)	(34 836)	(82)	-	303 779
- instrumenty kapitałowe	263 724	75 267	(294)	(34 836)	(82)	-	303 779
Pożyczki	51 911	-	(1)	(32 783)	(3)	-	19 124
Pożyczki	51 911	-	(1)	(32 783)	(3)	-	19 124
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	421 494	77 908	(60 710)	(6 541)	(380)	736	432 507
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	319 217	51 026	(21 567)	(1 168)	(262)	(167)	347 079
Należności z tytułu reasekuracji	20 365	21 463	(21 399)	(2 618)	(7)	20	17 824
Inne należności	81 912	5 419	(17 744)	(2 755)	(111)	883	67 604
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	20 303	14 882	(4 815)	-	-	-	30 370
<b>Razem</b>	<b>757 432</b>	<b>168 057</b>	<b>(65 820)</b>	<b>(74 160)</b>	<b>(465)</b>	<b>736</b>	<b>785 780</b>

Zmiana stanu odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w I kwartale zakończonym 31 marca 2009 roku	Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	Utworzenie odpisów, ujęte w rachunku zysków i strat	Rozwiązanie odpisów ujęte w rachunku zysków i strat	Usunięcie odpisów z ksiąg rachunkowych (nieujęte w rachunku zysków i strat)	Różnice kursowe	Inne zmiany odpisów	Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	263 724	75 114	(294)	(11 515)	261	-	327 290
- instrumenty kapitałowe	263 724	75 114	(294)	(11 515)	261	-	327 290
Pożyczki	51 911	-	-	(31 682)	17	-	20 246
Pożyczki	51 911	-	-	(31 682)	17	-	20 246
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	421 494	44 719	(6 668)	-	948	1 860	462 353
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	319 217	40 040	(4 172)	-	890	2 134	358 109
Należności z tytułu reasekuracji	20 365	4 513	-	-	17	-	24 895
Inne należności	81 912	166	(2 496)	-	41	(274)	79 349
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	20 303	4 960	(8)	-	-	-	25 255
<b>Razem</b>	<b>757 432</b>	<b>124 793</b>	<b>(6 970)</b>	<b>(43 197)</b>	<b>1 226</b>	<b>1 860</b>	<b>835 144</b>

## 7.5. Rozliczenia międzyokresowe

<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>	<b>31 marca 2009</b>
Koszty informatyczne	2 665	3 338	8 284
Aktywowane koszty akwizycji na rzecz OFE PZU	47 074	38 154	25 472
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu reasekuracji	130 230	164 228	110 629
Rozliczenia opłaty na rzecz NFZ	-	-	64 737
Prowizje z tytułu przedpłaconych składek	31 231	37 140	27 112
Pozostałe	19 261	10 084	21 987
<b>Rozliczenia międzyokresowe, razem</b>	<b>230 461</b>	<b>252 944</b>	<b>258 221</b>

## 7.6. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

### 7.6.1. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych

<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych</b>	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>	<b>31 marca 2009</b>
Rezerwa składek	4 102 709	3 704 128	4 320 774
Rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	59 424	37 167	42 434
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	3 749 444	3 837 211	3 590 810
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	4 904 855	4 874 653	4 612 442
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	2 113	4 180	-
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, razem</b>	<b>12 818 545</b>	<b>12 457 339</b>	<b>12 566 460</b>

### 7.6.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie

<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie</b>	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>	<b>31 marca 2009</b>
Rezerwa składek	103 473	105 305	105 185
Rezerwa ubezpieczeń na życie	14 523 344	14 582 590	14 780 338
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	617 644	619 253	560 172
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	1 139	891	2 236
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	669 411	698 918	701 518
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	2 117 703	2 017 501	1 686 696
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, razem</b>	<b>18 032 714</b>	<b>18 024 458</b>	<b>17 836 145</b>

## 7.7. Kontrakty inwestycyjne

<b>Kontrakty inwestycyjne - wartość bilansowa</b>	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>	<b>31 marca 2009</b>
Kontrakty inwestycyjne o gwarantowanych i ustalonych warunkach	1 148 407	2 632 054	4 140 416
- wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	1 147 724	2 631 567	4 124 605
- wyceniane wg wartości godziwej	683	487	15 811
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked)	1 179 236	1 094 475	879 869
<b>Kontrakty inwestycyjne - wartość bilansowa, razem</b>	<b>2 327 643</b>	<b>3 726 529</b>	<b>5 020 285</b>

## 7.8. Inne rezerwy

Inne rezerwy	31 marca 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2009
Rezerwy utworzone na potencjalne zobowiązania z tytułu inwestycji dotyczących CLSiOR	916	916	1 283
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	24 936	24 936	131 078
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	158 763	158 763	-
Rezerwa na kary nałożone przez UOKIK	65 176	65 176	50 384
Rezerwa na koszty zamknięcia projektu GraphTalk	43 104	48 632	19 539
Rezerwa z tytułu zwrotu przez PTE do ZUS nienależnych prowizji	12 460	12 858	13 399
Pozostałe	6 142	3 314	24 174
<b>Inne rezerwy, razem</b>	<b>311 497</b>	<b>314 595</b>	<b>239 857</b>

## 7.9. Inne zobowiązania

Zobowiązania - wartość bilansowa	31 marca 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2009
Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	-	-	56
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	422 505	371 199	419 312
Zobowiązania z tytułu reasekuracji	60 606	26 959	53 753
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	4 795 201	4 780 108	7 401
Pozostałe zobowiązania	375 332	795 786	480 850
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>5 635 644</b>	<b>5 974 052</b>	<b>961 372</b>

Zobowiązania wobec instytucji kredytowych dotyczą głównie zobowiązań z tytułu transakcji sprzedaży papierów dłużnych z przyrzeczeniem odkupu (ang. *sell-buy-back*), zawartej w celu sfinansowania zaliczkowej wypłaty dywidendy za 2009 rok przez PZU, opisanej w punkcie 19. Poniżej przedstawiono najistotniejsze informacje dotyczące tej transakcji:

Podmiot udzielający	Waluta	Stan zadłużenia na 31 marca 2010	Stan zadłużenia na 31 grudnia 2009	Kwota zadłużenia do spłaty w terminie wymagalności	Termin wymagalności	Wartość godziwa zabezpieczenia na 31 marca 2010	Wartość godziwa zabezpieczenia na 31 grudnia 2009	Zabezpieczenie
Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	3 628 693	3 593 295	3 637 452	22 kwietnia 2010	4 128 629	4 070 034	Obligacje skarbowe
Bank Gospodarstwa Krajowego	PLN	175 964	174 247	176 388	22 kwietnia 2010	197 037	194 567	Bony skarbowe
Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	990 529	980 625	992 981	22 kwietnia 2010	1 078 004	1 067 010	Obligacje skarbowe
<b>Razem</b>		<b>4 795 186</b>	<b>4 748 167</b>	<b>4 806 821</b>		<b>5 403 670</b>	<b>5 331 611</b>	

Zobowiązania przedstawione w tabeli powyżej zostały spłacone w dniu wymagalności 22 kwietnia 2010 roku, a kwoty ich rozliczenia były równe kwotom przedstawionym w kolumnie „kwota zadłużenia do spłaty w terminie wymagalności”.

Pozostałe zobowiązania	31 marca 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2009
Zobowiązania wobec budżetu inne niż z tytułu podatku dochodowego	13 555	23 288	12 857
Rozrachunki publiczno-prawne: ZUS, PFRON, ZFŚS i inne	40 506	45 200	35 958
Z tytułu zakupu papierów wartościowych	14 536	436 533	294 131
Zobowiązania funduszy inwestycyjnych	105 611	40 719	7 828
Z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego	19 634	30 941	13 715
Oszacowane zobowiązania pozaubezpieczeniowe	76 853	145 321	47 638
Pozostałe	86 637	73 784	68 723
<b>Pozostałe zobowiązania, razem</b>	<b>357 332</b>	<b>795 786</b>	<b>480 850</b>

## 7.10. Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów

<b>Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów</b>	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>	<b>31 marca 2009</b>
Rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	383 922	464 126	348 424
- zarachowane koszty prowizji agencyjnej	182 864	174 814	107 425
- zarachowane koszty wynagrodzeń pracowników	41 846	94 916	64 987
- zarachowane koszty i przychody z reasekuracji	64 107	74 847	65 406
- wynagrodzenia pośredników w zakładach pracy	20 718	19 523	20 660
- rezerwa na urlopy	47 278	38 633	42 945
- zarachowane nagrody dla pracowników	17 260	50 966	15 858
- pozostałe	9 849	10 427	31 143
Przychody przyszłych okresów, w tym:	153 931	236 643	189 765
- przedpłaty składek	150 795	232 414	185 239
- pozostałe	3 136	4 229	4 526
<b>Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów, razem</b>	<b>537 853</b>	<b>700 769</b>	<b>538 189</b>

## 7.11. Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto

<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2010</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2009</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	2 322 320	2 444 838
W ubezpieczeniach bezpośrednich	2 314 627	2 435 565
W ubezpieczeniach pośrednich	7 693	9 273
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto w ubezpieczeniach na życie	1 605 469	1 547 335
Składki indywidualne	564 320	557 978
Z ubezpieczeń bezpośrednich	564 320	557 978
Z ubezpieczeń pośrednich	-	-
Składki ubezpieczeń grupowych	1 041 149	989 357
Z ubezpieczeń bezpośrednich	1 041 149	989 357
Z ubezpieczeń pośrednich	-	-
<b>Składki przypisane brutto, razem</b>	<b>3 927 789</b>	<b>3 992 173</b>

<b>Składki przypisane brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg grup określonych w dziale II załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej)</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2010</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2009</b>
Następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)	113 763	113 227
Komunikacyjne -odpowiedzialność cywilna (grupa 10)	707 011	780 805
Komunikacyjne pozostałe (grupa 3)	549 572	595 053
Morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)	16 641	20 894
Od ognia i innych szkód majątkowych (grupy 8 i 9)	638 337	652 473
Odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)	209 794	202 427
Kredyt i gwarancje (grupy 14,15)	16 463	14 547
Świadczenie pomocy (grupa 18)	40 010	33 966
Ochrona prawna (grupa 17)	270	316
Pozostałe (grupa 16)	22 766	21 857
<b>Składki przypisane brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg grup określonych w dziale II załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej)</b>	<b>2 314 627</b>	<b>2 435 565</b>

## 7.12. Przychody z tytułu prowizji i opłat

Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
<b>Ubezpieczenie emerytalne</b>	<b>54 942</b>	<b>73 115</b>
Prowizje z tytułu opłat manipulacyjnych	22 216	49 030
Prowizje z tytułu zarządzania aktywami otwartego funduszu emerytalnego	32 715	24 083
Prowizje z tytułu wypłat transferowych	11	2
<b>Kontrakty inwestycyjne</b>	<b>4 255</b>	<b>3 523</b>
Przychody z tytułu opłat dotyczących kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta	4 255	3 523
<b>Pozostałe</b>	<b>3 435</b>	<b>3 247</b>
Przychody i opłaty od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych	3 435	3 247
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat, razem</b>	<b>62 632</b>	<b>79 885</b>

## 7.13. Przychody netto z inwestycji

Przychody netto z inwestycji	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Przychody odsetkowe, w tym:	449 229	651 598
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży+	86 384	158 329
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	324 698	364 925
- pożyczki	37 829	127 850
- środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	318	494
Przychody z dywidend, w tym:	-	8
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	-	8
Przychody z tytułu nieruchomości inwestycyjnych	5 980	6 332
Różnice kursowe, w tym:	(7 832)	25 047
- pożyczki	(2 644)	1 579
- należności, w tym należności z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	(5 188)	23 468
Pozostałe, w tym:	(5 068)	(4 558)
- koszty działalności inwestycyjnej	(2 138)	(2 735)
- koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	(2 930)	(1 823)
<b>Przychody netto z inwestycji, razem</b>	<b>442 309</b>	<b>678 427</b>



#### 7.14. Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji

Wynik netto z realizacji oraz odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
<b>Wynik netto z realizacji inwestycji</b>	<b>163 976</b>	<b>4 257</b>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, w tym:	20 657	1 362
- instrumenty kapitałowe	(2)	135
- dłużne papiery wartościowe	20 659	1 227
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:	24 314	(9 657)
- instrumenty kapitałowe	32 767	(22 191)
- dłużne papiery wartościowe	4 980	3 933
- pozostałe	(13 433)	8 601
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	126 367	14 983
- instrumenty kapitałowe	78 829	27 008
- dłużne papiery wartościowe	47 538	(12 025)
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:	(67)	6 028
- dłużne papiery wartościowe utrzymywane do terminu wymagalności	(67)	6 028
Pożyczki	5 738	4 271
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	(13 033)	(12 730)
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości</b>	<b>(28 702)</b>	<b>(112 871)</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	(8 753)	(74 820)
- instrumenty kapitałowe	(8 753)	(74 820)
Należności łącznie z należnościami z tytułu kontraktów ubezpieczeniowych	(19 949)	(38 051)
<b>Wynik netto z realizacji oraz odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji, razem</b>	<b>135 274</b>	<b>(108 614)</b>

#### 7.15. Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej

Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowane do tej kategorii w momencie pierwszego rozpoznania, w tym:	112 852	(21 333)
- instrumenty kapitałowe	20 584	(20 053)
- dłużne papiery wartościowe	92 268	(1 280)
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, w tym:	225 125	(131 819)
- instrumenty kapitałowe	165 178	(141 824)
- dłużne papiery wartościowe	45 809	11 584
- instrumenty pochodne	17 207	4 794
- zobowiązania finansowe	(3 069)	(6 373)
Nieruchomości inwestycyjne	(4 146)	58
<b>Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej</b>	<b>333 831</b>	<b>(153 094)</b>

#### 7.16. Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych	11 291	7 982
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów	(3 035)	46 706
Pozostałe	17 638	21 070
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>25 894</b>	<b>75 758</b>

### 7.17. Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto

Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	1 341 041	1 202 765
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	22 172	(30 260)
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach na życie	1 095 911	520 889
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach na życie	-	-
<b>Odszkodowania i świadczenia, razem</b>	<b>2 459 124</b>	<b>1 693 394</b>

### 7.18. Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych

Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Wynikające z kontraktów inwestycyjnych o gwarantowanych i ustalonych warunkach	21 815	59 221
- koszty odsetkowe wyliczone efektywną stopą procentową	21 573	60 094
- wbudowane opcje	242	(873)
Wynikające z kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked)	40 373	(3 766)
<b>Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych, razem</b>	<b>62 188</b>	<b>55 455</b>

### 7.19. Koszty administracyjne, akwizycji i likwidacji szkód według rodzaju

Koszty administracyjne, akwizycji i likwidacji szkód według rodzaju	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Zużycie materiałów i energii	24 320	25 600
Usługi obce	141 658	146 715
Podatki i opłaty	24 656	30 050
Koszty pracownicze	375 773	414 922
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	30 716	33 275
Amortyzacja wartości niematerialnych	11 277	12 083
Inne (wg tytułów), w tym:	363 944	374 959
- prowizje z działalności bezpośredniej	305 834	288 024
- reklama	11 166	12 353
- zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(35 465)	(32 045)
- prowizje z działalności pośredniej	724	2 892
- wynagrodzenia osób obsługujących ubezpieczenia grupowe w zakładach pracy	53 195	53 341
- pozostałe	28 490	50 394
<b>Koszty administracyjne, akwizycji i likwidacji szkód, razem</b>	<b>972 344</b>	<b>1 037 604</b>

## 7.20. Pozostałe koszty operacyjne

<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2010</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2009</b>
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	5 003	5 454
Komenda Główna Straży Pożarnej oraz Związek Ochotniczych Straży Pożarnych	23 841	23 829
Obowiązkowe opłaty na rzecz instytucji rynku ubezpieczeniowego	17 721	20 187
Wydatki z tytułu działalności prewencyjnej	8 650	14 700
Opłaty na rzecz NFZ	-	54 644
Pozostałe	15 189	17 668
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>70 404</b>	<b>136 482</b>

## 7.21. Koszty finansowe

Koszty finansowe to koszty związane z transakcją opisaną w punkcie 7.9, zawartą w celu sfinansowania zaliczkowej wypłaty dywidendy za 2009 rok, poniesione na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego i Banku Handlowego w Warszawie SA w kwotach odpowiednio 37.115 tys. zł i 9.904 tys. zł.

## 8. Aktywa i zobowiązania warunkowe

<b>Aktywa i zobowiązania warunkowe</b>	<b>31 marca 2010</b>	<b>31 grudnia 2009</b>	<b>31 marca 2009</b>
Aktywa warunkowe, w tym:	3 399	3 699	3 799
Otrzymane gwarancje i poręczenia	3 399	3 699	3 799
Zobowiązania warunkowe	77 548	1 000 074 157	1 000 079 339
Udzielone poręczenia i gwarancje	6 158	7 714	6 836
Roszczenia ubezpieczeniowe sporne	47 741	1 000 045 496	1 000 040 370
Inne roszczenia sporne	22 585	19 865	31 564
Pozostałe	1 064	1 082	569

Zmiana stanu roszczeń ubezpieczeniowych spornych wynika głównie z rozstrzygnięcia sprawy przeciw PZU Życie o roszczenie w sprawie o zadośćuczynienie za niewypłacone świadczenie z tytułu umowy dodatkowego ubezpieczenia na wypadek nieszczęśliwego wypadku w wysokości 1 biliona złotych, które dotyczyło jednej osoby fizycznej.

Sprawa została prawomocnie rozstrzygnięta przez sądy dwóch instancji w 2005 roku, które roszczenie oddaliły. W 2008 roku pozew przeciwko PZU Życie został wniesiony ponownie, a sąd pierwszej instancji, wyrokiem z dnia 23 marca 2009 roku oddalił powództwo. Powód złożył apelację od wyroku, która wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Krakowie z 9 lipca 2009 roku została oddalona. W dniu 2 listopada 2009 roku w przedmiotowej sprawie została złożona skarga kasacyjna. W dniu 9 marca 2010 roku Sąd Najwyższy odmówił przyjęcia skargi kasacyjnej powoda do rozpoznania.

## 9. Komentarz do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 9.1. Podsumowanie

Wyniki finansowe Grupy PZU w I kwartale 2010 roku były kształtowane głównie przez następujące czynniki:

- realizacja strategii Grupy PZU, w zakresie:
  - utrzymania dominującej pozycji w zakresie grupowych ubezpieczeń na życie przy stabilnym poziomie rentowności tej linii biznesowej;
  - przebudowy portfela w ubezpieczeniach komunikacyjnych dla klientów korporacyjnych powodującej spadek składki przypisanej w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych;
  - prowadzenia procesów restrukturyzacyjnych, przekładających się na spadek kosztów administracyjnych (zakończenie negocjacji układu zbiorowego, widoczne rezultaty redukcji zatrudnienia w Centrali).
- niższe niż w analogicznym okresie roku 2009 rozwiązanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wynikające z konwersji polis wieloletnich na polisy jednoroczne w ubezpieczeniach na życie.
- dobre wyniki z działalności inwestycyjnej, mimo znaczącego zmniejszenia wartości portfela inwestycyjnego, ze względu na wypłaconą w listopadzie 2009 roku zaliczkę na poczet dywidendy za rok obrotowy 2009 (w kwocie 12.750 mln zł).
- długa zima z dużą ilością opadów śniegu, w efekcie której znacząco wzrosła liczba szkód w ubezpieczeniach majątku, OC ogólnego i rolnych, co obniżyło rentowność ubezpieczeń majątkowych i osobowych.

### 9.2. Komentarz

Składki przypisane brutto za I kwartał 2010 roku wyniosły 3.927,8 mln zł (3.992,2 mln zł rok wcześniej). Spadek o 64,4 mln zł (1,6%) był spowodowany niższym przypisem w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, który był częściowo kompensowany wzrostem sprzedaży w segmencie ubezpieczeń na życie. Spadek składki przypisanej był również główną przyczyną spadku składki zarobionej na udziale własnym.

Spadek przychodów netto z inwestycji o 236,1 mln zł dla I kwartału 2010 w porównaniu do roku ubiegłego spowodowany był głównie zmniejszeniem przychodów odsetkowych, ze względu na niższe salda lokat, których zmniejszenie wynikało z wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2009 (w listopadzie 2009).

Wynik netto z realizacji inwestycji oraz odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji za I kwartał 2010 roku były wyższe o 243,9 mln zł w porównaniu do I kwartału 2009, podobnie jak zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań (wzrost o 486,9 mln zł) – było to spowodowane głównie wzrostem wartości instrumentów kapitałowych w I kwartale 2010 w porównaniu do spadków ich wartości I kwartale 2009 roku.

Wzrost odszkodowań i świadczeń netto o 765,7 mln zł (45,2%) wynika głównie z niższego poziomu konwersji polis wieloletnich na jednoroczne (mniejsze rozwiązanie rezerwy matematycznej) w segmencie ubezpieczeń na życie, a po części z wyższych szkód spowodowanych opadami i roztopami śniegu w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych.

Koszty akwizycji w I kwartale 2010 wzrosły o 8,3 mln zł (2,0%) w stosunku do poziomu w I kwartale 2009 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze zmian w obszarze sprzedaży w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, opisanych w punkcie 12.1.

Spadek kosztów administracyjnych w omawianym okresie o 52,7 mln zł (11,9%) był w znacznej mierze następstwem działań restrukturyzacyjnych przeprowadzonych w spółkach z Grupy PZU, w tym m.in. programu restrukturyzacji zatrudnienia w Centralach PZU i PZU Życie przeprowadzonego w drugiej połowie 2009 roku.

Zmiana salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w I kwartale 2010 roku wyniosła 16,2 mln zł, co oznacza poprawę z -60,7 mln zł zanotowanych w I kwartale 2010 roku do -44,5 mln zł. Przyczyny zmiany tej pozycji zostały opisane w sekcji poświęconej wynikom poszczególnych segmentów.

Zysk z działalności operacyjnej w I kwartale 2010 roku wyniósł odpowiednio 1.029,2 mln zł i był niższy o 404,1 mln zł (28,2%) w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, co wynikało głównie ze wzrostu odszkodowań i świadczeń wypłaconych netto w bieżącym roku oraz niższego rozwiązania rezerw techniczno – ubezpieczeniowych w segmencie ubezpieczeń na życie. Obniżenie zysku z działalności operacyjnej przełożyło się bezpośrednio na zmniejszenie zysku netto o 337,2 mln zł (29,5%).

Skonsolidowane kapitały własne według MSSF na dzień 31 marca 2010 wynosiły 12.053,3 mln zł wobec 21.018,3 mln zł po I kwartale 2009 roku. Spadek wysokości kapitałów własnych wynikał z wypłaty w listopadzie 2009 roku zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2009 (na mocy postanowień Umowy zawartej w dniu 1 października 2009 roku pomiędzy Skarbem Państwa RP a Eureko oraz PZU oraz Kappa SA „Umowa Ugody i Dezinwestycji” oraz decyzji akcjonariuszy i Zarządu w październiku 2009 roku). Niższy poziom kapitałów przełożył się na wzrost ich rentowności – współczynnik ROE na koniec I kwartału 2010 wyniósł 28,7%, podczas gdy po I kwartale 2009 roku wynosił 22,8%.

Wartość aktywów finansowych na koniec I kwartału 2010 wyniosła 47.409,5 mln zł wobec 53.841,3 mln zł I kwartału 2009. Spadek aktywów finansowych o 6.431,8 mln zł spowodowany był przede wszystkim przez zmniejszenie portfela dłużnych papierów wartościowych na skutek wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2009.

Pozostałe zobowiązania według stanu na dzień 31 marca 2010 roku i 31 marca 2009 roku wynosiły odpowiednio 9.603,3 mln zł oraz 7.413,4 mln zł. Wzrost o 2.189,9 mln zł wynikał głównie ze wzrostu zobowiązań związanych z transakcją sprzedaży papierów dłużnych z przyrzeczeniem odkupu (transakcje repo).

## 10. 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 2009 rok.

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

Poniżej przedstawiono wyliczenie środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności PZU.

Wyliczenie środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	31 marca 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2009
<b>Kapitał własny PZU</b>	<b>10 895 053</b>	<b>10 411 542</b>	<b>19 779 361</b>
Wartości niematerialne i prawne	(51 713)	(49 560)	(33 323)
Wartość udziałów w zakładach ubezpieczeń należących do ubezpieczeniowej grupy kapitałowej PZU	(7 838 738)	(7 463 664)	(6 422 057)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(208 609)	(213 126)	(300 293)
<b>Wpływ innych zakładów ubezpieczeń należących w ubezpieczeniowej grupie kapitałowej PZU na wysokość środków własnych PZU:</b>	<b>6 353 698</b>	<b>5 576 452</b>	<b>4 735 371</b>
PZU Życie SA 100,00%	6 368 093	5 584 807	4 709 183
Wysokość środków własnych	7 951 069	7 223 775	6 395 315
Margines wypłacalności	1 582 976	1 638 968	1 686 132
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	6 368 093	5 584 807	4 709 183
UAB DK PZU Lietuva 99,76%	4 598	6 792	10 996
Wysokość środków własnych	35 474	39 638	48 217
Margines wypłacalności	30 865	32 830	37 196
Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	4 609	6 808	11 022
PrJSC PZU Ukraine 100,00%	(10 852)	(11 654)	9 811
Wysokość środków własnych	3 471	1 697	23 162
Margines wypłacalności	14 323	13 351	13 351
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	(10 852)	(11 654)	9 811
Pozostałe zakłady ubezpieczeń	(8 141)	(3 493)	5 381
<b>Wysokość środków własnych PZU</b>	<b>9 149 691</b>	<b>8 261 644</b>	<b>17 759 059</b>
Margines wypłacalności PZU	1 333 798	1 338 798	1 333 798
Kapitał gwarancyjny PZU	444 599	446 266	444 599
<b>Nadwyżka środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności</b>	<b>7 815 893</b>	<b>6 922 846</b>	<b>16 425 261</b>
<b>Nadwyżka środków własnych na pokrycie kapitału gwarancyjnego</b>	<b>8 705 092</b>	<b>7 815 378</b>	<b>17 314 460</b>

## 11. Sprawozdawczość według segmentów

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

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

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

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

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

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

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

- Polska;
- Litwa;
- Ukraina.

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

w tys. zł

Rachunek zysków i strat wg segmentów działalności 1 stycznia – 31 marca 2010	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia emerytalne	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	2 322 320	1 605 469	-	-	3 927 789
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	566	-	-	(566)	-
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto	(86 315)	(537)	-	-	(86 852)
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane netto, w tym:</b>	<b>2 236 571</b>	<b>1 604 932</b>	-	<b>(566)</b>	<b>3 840 937</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto na zewnątrz	2 236 005	1 604 932	-	-	3 840 937
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto między segmentami	566	-	-	(566)	-
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto	(398 210)	1 832	-	5	(396 373)
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>1 838 361</b>	<b>1 606 764</b>	-	<b>(561)</b>	<b>3 444 564</b>
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	54 942	7 690	62 632
Przychody netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)	190 801	223 018	5 060	23 430	442 309
Przychody netto z inwestycji (operacje między segmentami)	364	(243)	-	(121)	-
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	39 458	63 105	-	32 711	135 274
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	43 073	239 213	-	51 545	333 831
Pozostałe przychody operacyjne	11 557	23 437	403	(9 503)	25 894
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-	(1 340 984)	(1 095 946)	-	(22)	(2 436 952)
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	(22 172)	-	-	-	(22 172)
<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto</b>	<b>(1 363 156)</b>	<b>(1 095 946)</b>	-	<b>(22)</b>	<b>(2 459 124)</b>
Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	-	-	-	(62 188)	(62 188)
Koszty akwizycji	(317 063)	(87 672)	(12 234)	(16 360)	(433 329)
Koszty administracyjne	(210 321)	(160 155)	(20 963)	1 147	(390 292)
Pozostałe koszty operacyjne	(59 268)	(32 634)	(39)	21 537	(70 404)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>173 806</b>	<b>778 887</b>	<b>27 169</b>	<b>49 305</b>	<b>1 029 167</b>
Koszty finansowe	(47 019)	-	-	-	(47 019)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>126 787</b>	<b>778 887</b>	<b>27 169</b>	<b>49 305</b>	<b>982 148</b>
Podatek dochodowy	(27 000)	(143 742)	(5 131)	1 137	(174 736)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>99 787</b>	<b>635 145</b>	<b>22 038</b>	<b>50 442</b>	<b>807 412</b>



Rachunek zysków i strat wg segmentów działalności 1 stycznia – 31 marca 2009	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia emerytalne	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	2 444 838	1 547 335	-	-	3 992 173
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	718	-	-	(718)	-
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto	(75 321)	(650)	-	-	(75 971)
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane netto, w tym:</b>	<b>2 370 235</b>	<b>1 546 685</b>	-	<b>(718)</b>	<b>3 916 202</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto na zewnątrz	2 369 517	1 546 685	-	-	3 916 202
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto między segmentami	718	-	-	(718)	-
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto	(303 421)	1 206	-	277	(301 938)
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>2 066 814</b>	<b>1 547 891</b>	-	<b>(441)</b>	<b>3 614 264</b>
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	73 115	6 770	79 885
Przychody netto z inwestycji (operacje na zewnątrz)	385 338	217 240	4 783	71 066	678 427
Przychody netto z inwestycji (operacje między segmentami)	374	(352)	-	(22)	-
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	(80 422)	(28 481)	-	289	(108 614)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do	(31 329)	(115 053)	-	(6 712)	(153 094)
Pozostałe przychody operacyjne	60 349	24 262	154	(9 007)	75 758
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-	(1 202 619)	(520 922)	-	(113)	(1 723 654)
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	30 260	-	-	-	30 260
<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto</b>	<b>(1 172 359)</b>	<b>(520 922)</b>	-	<b>(113)</b>	<b>(1 693 394)</b>
Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	-	-	-	(55 455)	(55 455)
Koszty akwizycji	(317 624)	(90 807)	(13 030)	(3 520)	(424 981)
Koszty administracyjne	(246 495)	(156 629)	(26 765)	(13 078)	(442 967)
Pozostałe koszty operacyjne	(123 402)	(24 727)	(67)	11 714	(136 482)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>541 244</b>	<b>852 422</b>	<b>38 190</b>	<b>1 491</b>	<b>1 433 347</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>541 244</b>	<b>852 422</b>	<b>38 190</b>	<b>1 491</b>	<b>1 433 347</b>
Podatek dochodowy	(114 338)	(166 725)	(7 309)	(329)	(288 701)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>426 906</b>	<b>685 697</b>	<b>30 881</b>	<b>1 162</b>	<b>1 144 646</b>

31 marca 2010	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia emerytalne	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
<b>Aktywa segmentu w tym:</b>	<b>23 112 413</b>	<b>27 280 525</b>	<b>381 486</b>	<b>1 733 377</b>	<b>52 507 801</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	749	-	4 090	19 236	24 075
Jednostki wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>19 116 384</b>	<b>18 927 614</b>	<b>36 806</b>	<b>2 373 748</b>	<b>40 454 552</b>
Nakłady inwestycyjne w okresie*	29 091	32 452	2	7 977	69 522
Amortyzacja w okresie*	(21 851)	(16 138)	(139)	(4 995)	(43 123)
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów*	(827)	-	-	-	(827)
Odwrotzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów*	566	7 804	-	-	8 370

\* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

31 grudnia 2009	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia emerytalne	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
<b>Aktywa segmentu w tym:</b>	<b>22 920 818</b>	<b>26 816 242</b>	<b>363 404</b>	<b>3 075 745</b>	<b>53 176 209</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	734	-	4 811	19 368	24 913
Jednostki wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>19 031 239</b>	<b>19 070 259</b>	<b>40 972</b>	<b>3 766 860</b>	<b>41 909 330</b>
Nakłady inwestycyjne w okresie*	115 913	50 070	72	9 535	175 590
Amortyzacja w okresie*	(94 607)	(60 415)	(721)	(20 011)	(175 754)
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów*	(8 631)	(5 507)	-	-	(14 138)
Odwrotzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów *	118	12 748	-	-	12 866

\* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

31 marca 2009	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	Ubezpieczenia na życie	Ubezpieczenia emerytalne	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
<b>Aktywa segmentu w tym:</b>	<b>28 468 395</b>	<b>25 692 939</b>	<b>378 599</b>	<b>4 294 385</b>	<b>58 834 318</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	557	-	2 290	4 351	7 198
Jednostki wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>14 135 058</b>	<b>18 660 835</b>	<b>35 283</b>	<b>4 984 847</b>	<b>37 816 023</b>
Nakłady inwestycyjne w okresie*	24 187	10 111	21	2 483	36 802
Amortyzacja w okresie*	(25 293)	(15 079)	(198)	(5 140)	(45 710)
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów*	-	-	-	-	-
Odwrotzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów*	-	6 878	-	-	6 878

\* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

w tys. zł

1 stycznia - 31 marca 2010 roku	Polska	Litwa	Ukraina	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	3 871 231	35 178	21 380	-	3 927 789
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	1 840	-	-	(1 840)	-
Przychody z tytułu prowizji i opłat	62 632	-	-	-	62 632
Przychody netto z inwestycji	438 087	2 871	1 351	-	442 309
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	135 203	71	-	-	135 274
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	332 692	1 139	-	-	333 831
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe*	1 152 509	9 347	7 606	(52 270)	1 117 192
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 303	-	749	(1 977)	24 075
<b>Aktywa</b>	<b>52 520 483</b>	<b>244 875</b>	<b>77 963</b>	<b>(335 520)</b>	<b>52 507 801</b>

\* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

31 grudnia 2009	Polska	Litwa	Ukraina	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe*	1 158 090	11 281	8 606	(49 097)	1 128 880
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 899	-	734	(1 720)	24 913
<b>Aktywa</b>	<b>53 162 159</b>	<b>275 721</b>	<b>73 847</b>	<b>(335 518)</b>	<b>53 176 209</b>

\* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

1 stycznia - 31 marca 2009 roku	Polska	Litwa	Ukraina	Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)	Wartość skonsolidowana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	3 927 241	46 372	18 560	-	3 992 173
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	(497)	-	-	497	-
Przychody z tytułu prowizji i opłat	79 885	-	-	-	79 885
Przychody netto z inwestycji	673 635	2 687	2 105	-	678 427
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	(108 832)	218	-	-	(108 614)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	(153 275)	181	-	-	(153 094)
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe*	1 156 297	14 077	11 869	(39 078)	1 143 165
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 401	-	557	240	7 198
<b>Aktywa</b>	<b>58 706 266</b>	<b>367 246</b>	<b>93 229</b>	<b>(332 423)</b>	<b>58 834 318</b>

\* dotyczy wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

## 12. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów

### 12.1. Ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Składka przypisana brutto wg grup produktów	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Ubezpieczenie komunikacyjne OC, w tym:	688 971	757 212
- indywidualne*	565 723	611 259
- korporacyjne	113 589	132 704
- wspólne produkty	9 659	13 249
Ubezpieczenia AC, w tym:	537 095	578 434
- indywidualne*	353 274	339 785
- korporacyjne	181 144	236 148
- wspólne produkty	2 677	2 501
Ubezpieczenia komunikacyjne razem	1 226 066	1 335 646
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód majątkowych	635 600	649 650
Ubezpieczenia OC pozostałe (gr.11,12, 13)	206 665	199 004
Ubezpieczenia NNW i pozostałe**	199 838	195 827
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe bez ubezpieczeń komunikacyjnych razem	1 042 102	1 044 481
<b>Razem PZU</b>	<b>2 268 168</b>	<b>2 380 127</b>
Spółki zagraniczne	54 718	65 429
<b>Razem segment ub. majątkowych</b>	<b>2 322 886</b>	<b>2 445 556</b>

\* W tym MSP.

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

Składki przypisane brutto w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych za I kwartał 2010 roku oraz za I kwartał 2009 roku wyniosły odpowiednio 2.322,9 mln zł i 2.445,6 mln zł. Spadek o 122,7 mln zł, czyli o 5,0%, był głównie spowodowany zmniejszeniem sprzedaży produktów ubezpieczeniowych komunikacyjnych. Sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych dla klientów masowych spadła o 3,4%, podczas gdy sprzedaż dla klientów korporacyjnych, w związku z restrukturyzacją portfela oraz zmniejszeniem się rynku leasingów, spadła o 20,1% (łącznie przypis składki z ubezpieczeń komunikacyjnych zmniejszył się o 8,2%) . Spadek ten został jednak częściowo skompensowany wzrostem przypisu składki w ubezpieczeniach pozostałych OC (o 3,8%) oraz ubezpieczeniach typu NNW i Assistance (o 2,0%). Spadek składek zarobionych w I kwartale 2010 o 228,4 mln zł (11,1%) w porównaniu do roku ubiegłego był głównie spowodowany niższą sprzedażą oraz wzrostem kosztów zmiany stanów rezerw składek (zawiązanie dodatkowych rezerw na ryzyko niewygaśnięte).

Wzrost odszkodowań i świadczeń w segmencie ubezpieczeń majątkowych o 190,8 mln zł (16,3%) był spowodowany wyższymi odszkodowaniami brutto oraz zawiązaniem rezerw szkodowych, głównie w związku ze szkodami spowodowanymi opadami i roztopami śniegu (w I kwartale 2010 roku wypłacono oraz objęto rezerwami łącznie 161,2 mln zł na „szkody śniegowe”, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego było to 5,2 mln zł). „Szkody śniegowe” wystąpiły głównie w ubezpieczeniach rolnych (budynki rolne) oraz majątkowych (ubezpieczenia ogniowe i inne żywioły). Wpływ na wysokość odszkodowań i świadczeń netto w I kwartale 2010 roku miał również niższy udział reasekuratora w odszkodowaniach i świadczeniach w związku z zamknięciem umów reasekuracyjnych w I kwartale 2009 roku (jednorazowa poprawa wyniku w 2009 roku o 27 mln zł).

W I kwartale 2010 roku odnotowano spadek przychodów netto z inwestycji w porównaniu do danych za I kwartał 2009 roku o 194,6 mln zł, z powodu niższych przychodów odsetkowych. Ich spadek wynikał ze zmniejszenia wartości portfela dłużnych papierów wartościowych na skutek wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2009. Równolegle poprawił się o 119,9 mln zł wynik netto z tytułu realizacji inwestycji (wraz odpisami z tytułu utraty wartości) oraz o 74,4 mln zł wzrosła wartość aktywów wycenianych do wartości godziwej, co spowodowane było wzrostem wartości instrumentów kapitałowych w porównaniu do spadku ich wartości w roku ubiegłym.

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych za I kwartał 2010 roku oraz za I kwartał 2009 roku wyniosły odpowiednio 317,1 mln zł i 317,6 mln zł. Poziom kosztów był zbliżony w obu okresach, pomimo spadku składki przypisanej w I kwartale 2010 roku. Był to z jednej strony wynik

zmiany struktury produktowej (zwiększenie udziału produktów z wyższą stawką prowizyjną), a z drugiej wzrostu prowizji i wprowadzenia dodatkowych premii wspierających efektywność agentów i wiążących ich wynagrodzenia ze stawianymi celami.

W I kwartale 2010 roku odnotowano spadek kosztów administracyjnych o 36,2 mln zł (14,7%) spowodowany głównie efektami restrukturyzacji zatrudnienia w Centrali PZU przeprowadzonej w drugiej połowie 2009 roku. Obniżenie kosztów udało się osiągnąć mimo wzrostu o 6,7 mln zł (do poziomu 17,6 mln zł) kosztów działań rozwojowych i modernizacyjnych (tzw. działalność projektowa) w PZU.

Poprawa salda z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych o 15,4 mln zł była spowodowana przede wszystkim uchyleniem obowiązku uiszczania opłat na rzecz NFZ (54,6 mln zł w I kwartale 2009 roku) przy równoczesnym spadku prowizji reasekuracyjnych i udziału w zysku w 2010 roku (w I kwartale 2009 roku zgodnie z procedurami księgowymi reasekuracji biernej zaksięgowano aktualizację przeliczeń prowizji z umów z lat poprzednich na łączną kwotę około 50 mln zł).

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych za I kwartał 2010 roku oraz za I kwartał 2009 roku wyniósł odpowiednio 173,8 mln zł i 541,2 mln zł. Spadek o 367,4 mln zł (67,9%), był konsekwencją omówionych powyżej czynników, w szczególności wyższymi odszkodowaniami i świadczeniami oraz spadkiem składek zarobionych.

### 12.1.1. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne

W segmencie ubezpieczeń majątkowych zarówno w I kwartale 2010 jak i 2009 wystąpiły zdarzenia o charakterze jednorazowym mające wpływ na wyniki operacyjne spółki. Za najważniejsze z nich w I kwartale 2010 można uznać wystąpienie masowych szkód „śniegowych” (wzrost o 156,0 mln zł w stosunku do roku ubiegłego). Z kolei w I kwartale 2009 były to: opłata na rzecz NFZ („podatek Religii”, obniżająca wynik finansowy o 54,6 mln zł), uwolnienie rezerwy związane z rozliczeniem dużej szkody z lat 90-tych (podwyższające wynik finansowy o 20 mln zł) oraz wpływ rozliczeń z reasekuratorami związany z umowami z lat ubiegłych (podwyższający wynik finansowy o 109 mln zł).

### 12.1.2. Nowe produkty

W I kwartale 2010 roku PZU poszerzył swoją ofertę produktową o „obowiązkowe ubezpieczenie osoby sporządzającej świadectwa charakterystyki energetycznej budynku, lokalu mieszkalnego”. Ponadto dokonano modyfikacji już oferowanych specjalistycznych produktów odpowiedzialności cywilnej.

## 12.2. Ubezpieczenia na życie

Składka przypisana wg grup produktów	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Ubezpieczenia grupowe	1 041 149	989 357
Ubezpieczenia indywidualne, w tym:	564 320	557 978
- ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane	447 182	437 789
- pozostałe ubezpieczenia indywidualne	117 138	120 189
<b>Razem</b>	<b>1 605 469</b>	<b>1 547 335</b>

Składka przypisana wg rodzaju płatności	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Składka regularna	1 584 487	1 543 664
Składka jednorazowa	20 982	3 671
<b>Razem</b>	<b>1 605 469</b>	<b>1 547 335</b>

Wzrost składki przypisanej brutto o 58,2 mln zł (3,8%) wynikał przede wszystkim z rozwoju ubezpieczeń grupowych – z rosnącej liczby ubezpieczonych i wyższej średniej składki w ubezpieczeniach grupowych ochronnych oraz z wyższej składki w ubezpieczeniach na życie i dożycie ze składka jednorazową dystrybuowanych przez kanał bancassurance. Wzrosła również składka w ubezpieczeniach indywidualnie kontynuowanych, głównie ze względu na dosprzedaż ubezpieczeń dodatkowych, w tym nowego dodatku „asystent w czasie utraty zdrowia”. W ubezpieczeniach indywidualnych składka nieznacznie spadła, w wyniku wygasania portfela ubezpieczeń na życie i dożycie. Spadek ten został częściowo zrekompensowany przez wprowadzenie nowego produktu oszczędnościowo-inwestycyjnego z elementem ochronnym.

Na wzrost pozycji odszkodowania i świadczenia wypłacone netto oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych o 575,0 mln zł (110,4%) złożyło się nieznaczne obniżenie wypłat przy nieznacznym wzroście rezerw w I kwartale 2010 w porównaniu do istotnego spadku w I kwartale 2009. Odszkodowania i świadczenia zmniejszyły się o 40,7 mln zł (o 3,6%) głównie na skutek mniejszych wypłat środków z indywidualnych i grupowych ubezpieczeń inwestycyjnych oraz niższych świadczeń w ubezpieczeniach kontynuowanych. Spadek ten został częściowo zniwelowany przez nieznaczny wzrost kwoty świadczeń w ubezpieczeniach grupowych ochronnych, łączna kwota świadczeń w ubezpieczeniach grupowych pozostała na poziomie zbliżonym do roku 2009. Z kolei różnica w zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (615,6 mln zł) wynikała głównie z:

- spowolnienia tempa konwersji polis z umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych ochronnych (w I kwartale 2010 w ubezpieczeniach grupowych ochronnych zostało uwolnione 223,2 mln zł rezerw natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku 686,1 mln zł);
- wzrostu stanu rezerw w indywidualnych i grupowych ubezpieczeniach inwestycyjnych wynikającego w głównej mierze z korzystniejszej sytuacji na rynkach finansowych.

Przychody netto z inwestycji w I kwartale 2010 wzrosły o 5,9 mln zł, co spowodowane było głównie wyższymi przychodami odsetkowymi. Wzrost wyniku netto z tytułu realizacji inwestycji (wraz odpisami z tytułu utraty wartości) o 91,6 mln zł oraz wzrost wartości aktywów wycenianych do wartości godziwej o 354,3 mln zł wynikał z tych samych czynników co w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych (wzrost wartości instrumentów kapitałowych w porównaniu do spadku w roku ubiegłym).

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń na życie w I kwartale 2010 i 2009 roku wyniosły odpowiednio 87,7 mln zł i 90,8 mln zł. Spadek o 3,1 mln zł (3,4%), wynikał przede wszystkim ze spadku pośrednich kosztów akwizycji, częściowo zniwelowanego przez wzrost prowizji wypłacanych z tytułu ubezpieczeń grupowych ochronnych na skutek wzrostu udziału kanału brokerskiego w składce przypisanej brutto.

Koszty administracyjne w segmencie ubezpieczeń na życie wzrosły o 3,6 mln zł (2,3%), co wynikało przede wszystkim z odpisu w koszty 5,0 mln zł na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. Z wyłączeniem tego jednorazowego odpisu, koszty administracyjne spadły rok do roku o 1,4 mln zł, czyli o 0,9%, co było wynikiem prowadzonych działań oszczędnościowych (m.in. redukcji zatrudnienia w Centrali PZU Życie w 2009 roku). Efekt ten udało się uzyskać pomimo zwiększenia kosztów działań rozwojowych i modernizacyjnych w PZU Życie o 3,4 mln zł (do 5,0 mln zł).

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto w segmencie ubezpieczeń na życie w I kwartale 2010 i 2009 roku wyniosły odpowiednio -9,2 mln zł i -0,5 mln zł. Zmiana pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych netto o 8,7 mln zł wynikała przede wszystkim z przejściowo wyższych kosztów działalności akwizycyjnej na rzecz OFE PZU po zmianie umowy dystrybucyjnej, w tym zmianie zasad dot. rozliczeń pomiędzy PZU Życie SA a PTE PZU.

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń na życie w I kwartale 2010 zmniejszył się o 73,5 mln zł (8,6%), w głównej mierze w wyniku mniejszego rozwiązania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach grupowych ochronnych (m.in. konwersja umów długoterminowych na umowy roczne odnawialne), które zostało częściowo skompensowane wyższymi przychodami z działalności lokacyjnej.

### **12.2.1. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne**

W segmencie ubezpieczeń na życie zarówno w I kwartale 2010 jak i 2009 nie wystąpiły zdarzenia o charakterze jednorazowym, które miałyby znaczący wpływ na wynik operacyjny segmentu.



### 12.2.2. Nowe produkty

Od początku 2010 roku PZU Życie rozszerzył ofertę ubezpieczeń zdrowotnych o dwa kolejne produkty. Pierwszym z nich jest grupowe ubezpieczenie szpitalne (oferowane w trzech zakresach), będące grupowym odpowiednikiem indywidualnego ubezpieczenia szpitalnego. Drugim nowym produktem zdrowotnym jest ubezpieczenie grupowe assistance (oferowane w 4 zakresach) stanowiące opcjonalny dodatek do grupowego ubezpieczenia szpitalnego i zapewniające dostęp do różnego typu usług assistance.

Ponadto od 1 stycznia 2010 roku PZU Życie wprowadził do sprzedaży nowy produkt oszczędnościowo-inwestycyjny z elementem ochronnym (Plan na Życie), umożliwiający długoterminowe, regularne oszczędzanie środków, przy jednoczesnym zachowaniu ochrony ubezpieczeniowej na poziomie indywidualnie dopasowanym do potrzeb i możliwości ubezpieczonego.

### 12.3. Kontrakty inwestycyjne

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

Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych wg grup produktów	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Grupowe	148 943	227 560
Indywidualne, w tym:	82 416	229 377
- indywidualnie kontynuowane	-	-
- pozostałe indywidualne	82 416	229 377
<b>Razem</b>	<b>231 359</b>	<b>456 937</b>

Wolumeny pozyskane z kontraktów inwestycyjnych	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
Płatność regularna	1 831	2 451
Płatność jednorazowa	229 528	454 486
<b>Razem</b>	<b>231 359</b>	<b>456 937</b>

Wolumeny pozyskane z kontraktów inwestycyjnych w pierwszym kwartale 2010 roku i 2009 roku wyniosły odpowiednio 231,4 mln zł i 456,9 mln zł. Spadek o 225,5 mln zł (49,4%), wynikał przede wszystkim z wycofania ze sprzedaży indywidualnego produktu z funduszem kapitałowym (*unit-linked*) ze składką jednorazową Fundusz Gotówka oraz niższej sprzedaży kontraktów inwestycyjnych na życie i dożycie sprzedawanych przez kanał bankowy. Spadek ten jest częściowo skompensowany przez wzrost sprzedaży produktów inwestycyjnych powiązanych z funduszem kapitałowym (*unit-linked*) dystrybuowanych przez kanał bancassurance oraz przyrost składki przypisanej brutto z produktu inwestycyjnego na życie i dożycie Pewny Zysk.

### 12.4. Działalność w zakresie Otwartych Funduszy Emerytalnych

Przychody z opłat i prowizji w segmencie ubezpieczeń emerytalnych za I kwartał 2010 roku i I kwartał 2009 roku wyniosły odpowiednio 54,9 mln zł i 73,1 mln zł. Spadek o 18,2 mln zł (24,9%) wynikał głównie z ustawowego ograniczenia opłaty pobieranej przez PTE PZU od składek przekazywanych przez ZUS do funduszu emerytalnego. Stawka pobieranej opłaty została obniżona z dniem 1 stycznia 2010 roku z 7% do 3,5%.

Spadek kosztów akwizycji o 0,8 mln zł (6,2%), wynikał przede wszystkim ze zmiany struktury sieci sprzedaży oraz niższych kosztów programów motywacyjnych i szkoleń dla sieci sprzedaży. Koszty administracyjne w I kwartale 2010 roku PTE PZU spadły o 5,8 mln zł (21,6%), co było w głównej

mierze skutkiem obniżenia kosztów agenta transferowego (obniżenie od stycznia 2010 roku miesięcznej stawki za prowadzenie rachunku), niższych kosztów marketingu i PR oraz integracji sprzedaży w Grupie PZU (przejście części pracowników do innych spółek Grupy PZU i redukcja zatrudnienia).

Zysk z działalności operacyjnej zmniejszył się o 11,0 mln zł (28,9%) i odpowiadał spadkowi przychodów z opłat i prowizji, częściowo skompensowanemu spadkiem kosztów.

Na koniec I kwartału 2010 roku udział rynkowy OFE PZU pod względem liczby członków wynosił 14,8% (wzrost o 0,3 pp w stosunku do I kwartału 2009). OFE PZU zajmował trzecie miejsce pod względem liczby członków wśród otwartych funduszy emerytalnych w Polsce. W tym okresie o 31% spadła liczba osób zawierających po raz pierwszy umowę z funduszem emerytalnym (skutek negatywnych czynników demograficznych i sytuacji na rynku pracy), przy czym OFE PZU odnotowało mniejszy niż rynek spadek sprzedaży (-18%). Ponadto, w pierwszej sesji transferowej 2010 roku na zmianę funduszu zdecydowało się o 11% więcej osób niż w 2009 roku (w stosunku do pierwszej sesji transferowej 2009 roku) - OFE PZU znalazł się w grupie sześciu uczestników rynku, którzy osiągnęli dodatni bilans transferów.

Na koniec I kwartału 2010 roku łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy wyniosła 191.739,27 mln zł i wzrosła w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku o 39,75%. Aktywa OFE PZU wzrosły w tym okresie o blisko 43% do poziomu 26.683,91 mln zł. Udział OFE PZU w rynku pod względem wartości aktywów netto wyniósł na koniec I kwartału 2010 roku 13,9% (wzrost o 0,32 pp).

### 13. Otoczenie makroekonomiczne

Koniunktura gospodarcza w Polsce w I kwartale 2010 roku poprawiała się, mimo negatywnego wpływu zimy, która przyczyniła się do istotnego spadku produkcji budowlano-montażowej (-17,8% r/r średniomiesięcznie w kwartale) i ograniczenia dynamiki sprzedaży detalicznej. Wyraźnie wzrosła za to produkcja sprzedana przemysłu (ok. 10% r/r średniomiesięcznie w kwartale), także za sprawą lepszej koniunktury międzynarodowej. Właśnie dzięki stosunkowo silnemu wzrostowi wartości dodanej w przemyśle dynamika PKB w I kwartale 2010 roku może być tylko nieznacznie niższa od osiągniętej w IV kwartale 2009 roku (3,1% r/r) – pomimo negatywnych skutków zimy. W dalszym ciągu jednak największym problemem wymienianym przez przedsiębiorstwa była bariera niedostatecznego popytu, odzwierciedlona w relatywnie niskim wykorzystaniu mocy wytwórczych. W tych warunkach przedsiębiorstwa prywatne nie sygnalizowały wzrostu aktywności inwestycyjnej.

W I kwartale 2010 roku można było dostrzec już pewne sygnały poprawy sytuacji na rynku pracy. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w tym okresie o 38,8 tys. osób, podczas gdy w analogicznym okresie 2009 roku zmniejszyło się o 27,7 tys. W końcu marca 2010 roku pozostawało ono jednak niższe niż przed rokiem o 0,6% r/r. Stopa bezrobocia rejestrowanego wprawdzie nadal rosła osiągając w lutym poziom 13%, ale był to głównie efekt sezonowy, wzmocniony wpływem surowej zimy. Już w marcu stopa bezrobocia rejestrowanego zmniejszyła się do 12,9%. Z badań koniunktury wynika, że przedsiębiorstwa coraz rzadziej planują zwolnienia i coraz częściej zamierzają zwiększać zatrudnienie. Dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw osiągnęła w I kwartale 2010 roku umiarkowany poziom średnio 2,8% r/r w miesiącu. Po uwzględnieniu inflacji oznaczało to jednak nieznaczny realny spadek tych wynagrodzeń w skali roku. Silnie wzrosła za to w skali roku przeciętna emerytura i renta (średniomiesięcznie o 7,4% r/r w I kwartale 2010 roku). Biorąc pod uwagę niekorzystny wpływ zimy na wyniki sprzedaży detalicznej i produkcji budowlano-montażowej można przypuszczać, że dynamika konsumpcji i inwestycji nieco w I kwartale 2010 roku osłabła. Wskaźniki nastrojów konsumenckich jednak w tym okresie poprawiały się, w tym także oceny sytuacji na rynku pracy. Można przypuszczać, że do wzrostu PKB w I kwartale przyczyni się już zmiana zapasów, w dalszym ciągu powinien wspierać go także eksport netto – choć w mniejszej skali niż w poprzednim kwartale.

Inflacja CPI obniżyła się z 3,5% r/r w końcu 2009 roku do 2,6% r/r w marcu 2010 roku. Nastąpił także dalszy spadek inflacji bazowej w ujęciu rocznym. Obniżaniu tak liczonej inflacji sprzyjało odniesienie do wysokiego zeszłorocznego wzrostu cen, umocnienie złotego, dotychczasowe osłabienie presji popytowej, a także sytuacja na rynku pracy z rosnącym jeszcze bezrobociem w 2010 roku i umiarkowanym tempem wzrostu płac w warunkach wyraźnego wzrostu wydajności pracy.



W I kwartale 2010 roku stopa referencyjna NBP pozostawała na poziomie 3,5%. Jednocześnie jednak silnie (o 70-78 pkt. bazowych) zmniejszyła się w tym okresie rentowność polskich obligacji skarbu państwa na rynku krajowym. Krzywa dochodowości przesunęła się dość równolegle w dół odzwierciedlając stosunkowo niski poziom rentowności obligacji na rynkach bazowych, jak i wzrost popytu ze strony zagranicznych inwestorów, którzy docenili stabilność polskiej gospodarki na tle problemów Grecji i innych „peryferyjnych” krajów strefy euro. Zmniejszyły się także oczekiwania na rychłe zacieśnienie polityki pieniężnej w Polsce. Towarzyszyło temu umocnienie złotego. Kurs EUR w zł zmniejszył się od końca 2009 roku do końca marca 2010 roku o 6,1%, a kurs USD w zł o 0,4%. Chociaż na przełomie stycznia i lutego na GPW miała miejsce wyraźna korekta, to okazała się ona jednak stosunkowo krótka i w końcu lutego ceny akcji zaczęły ponownie rosnać. W rezultacie od końca 2009 roku do końca marca 2010 roku indeks WIG zyskał 6,2% a indeks WIG20 4,5%.

#### **14. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników**

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

#### **15. Wskazanie czynników, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach**

##### **15.1. Ubezpieczenia majątkowe i osobowe**

Istnieje prawdopodobieństwo, że nowelizacja przepisów dotyczących zasad wyceny rezerw na skapitalizowaną wartość rent w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych, do której może dojść przed końcem 2010 roku, może spowodować konieczność zwiększenia poziomu ostrożności przy wycenie rezerw na skapitalizowaną wartość rent, a co za tym idzie, wzrost tych rezerw.

W przypadku OC komunikacyjnego istnieje także prawdopodobieństwo konieczności zwiększenia do końca 2010 roku rezerw szkodowych w związku z rosnącym przeciętnym kosztem szkód osobowych, wynikającym m.in. rosnącego udziału niepublicznej służby zdrowia, czy też obowiązującej od sierpnia 2008 roku zasady zadośćuczynienia pieniężnego członkom rodziny zmarłego (art. 446 § 4. Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny, Dz. U Nr 16 z 1964 roku, poz. 93).

##### **15.2. Ubezpieczenia na życie**

Zdarzeniem, które miało znaczący wpływ na wynik operacyjny segmentu ubezpieczeń na życie w I kwartale 2010 roku było znaczące spowolnienie tempa konwersji umów wieloletnich na kontrakty roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych ochronnych w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku. Efekt ten może się utrzymać także w kolejnych okresach.

#### **16. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

##### **16.1. Kluczowe informacje dotyczące procesu IPO po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego**

13 kwietnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) zatwierdziła prospekt emisyjny PZU, który został opublikowany 16 kwietnia 2010 roku.

Zapisy na akcje miały miejsce w dniach odpowiednio: dla osób uprawnionych od 20 do 26 kwietnia 2010 roku, dla inwestorów indywidualnych od 20 do 28 kwietnia 2010 roku, a dla inwestorów instytucjonalnych od 30 kwietnia do 5 maja 2010.

W dniu 29 kwietnia 2010 roku ustalono w formie komunikatu zawierającego informacje wymagane na podstawie art. 54 ust. 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 185 z 2009 roku, poz. 1439):

- cenę sprzedaży akcji dla inwestorów indywidualnych, osób uprawnionych oraz inwestorów instytucjonalnych w wysokości 312,50 zł za akcję;
- ostateczną liczbę akcji sprzedawanych w ofercie na 25.819.337 akcji (29,9% łącznej liczby wyemitowanych akcji), w tym ostateczna liczba akcji sprzedawanych oraz ich udział w łącznej liczbie wyemitowanych akcji wyniosły odpowiednio: Kappa SA - 12.866.492 (14,9%), Eureko - 8.635.230 (10,0%) oraz Skarb Państwa - 4.317.615 (5,0%);
- liczbę akcji sprzedawanych przeznaczonych do przydziału inwestorom indywidualnym na 7.058.582, osobom uprawnionym na 73.938 oraz inwestorom instytucjonalnym na 18.686.817.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA („KDPW”) Uchwałami Nr 212/2010 z dnia 16 kwietnia 2010 roku oraz Nr 252/2010, 253/2010 i 254/2010 z dnia 6 maja 2010 roku przyznał PZU status uczestnika KDPW w typie EMITENT (Uchwała Nr 212/2010) oraz podjął decyzję o rejestracji 86.324.317 akcji PZU (w tym 60.418.337 akcji serii A oraz 25.905.980 akcji serii B) i oznaczeniu ich kodem PLPZU0000011. Rejestracja w KDPW akcji będących przedmiotem oferty publicznej nastąpiła w dniu 26 kwietnia 2010 roku, a rejestracja w KDPW pozostałych akcji w dniu 10 maja 2010 roku.

W dniu 6 maja 2010 roku PZU złożył do GPW wnioski o dopuszczenie oraz wnioski o wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW 60.418.337 akcji PZU serii A oraz 25.905.980 akcji PZU serii B.

W dniu 7 maja 2010 roku Zarząd GPW Uchwałą 425/1020 postanowił wprowadzić z dniem 12 maja 2010 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 60.418.337 akcji PZU serii A oraz 25.905.980 akcji PZU serii B. Uchwała miała charakter warunkowy, wskazane w niej warunki ziściły się w dniu 10 maja 2010 roku.

W dniu 12 maja 2010 roku odbyło się pierwsze notowanie akcji PZU na GPW. Na otwarciu sesji w pierwszym dniu notowań kurs wyniósł 349,0 zł, zaś na zamknięciu tej sesji 360,0 zł za akcję.

Akcje PZU są notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „PZU” i oznaczeniem „PZU”.

## **16.2. Spłata zobowiązań związanych z finansowaniem zaliczkowej wypłaty dywidendy za 2009 rok**

W dniu 22 kwietnia 2010 roku, będącym dniem wymagalności, PZU spłacił zobowiązania związane z finansowaniem zaliczkowej wypłaty dywidendy za 2009 rok. Zagadnienie zostało szerzej opisane w punkcie 7.9.

## **16.3. Umowa o stabilizację ceny rynkowej akcji PZU**

W dniu 16 kwietnia 2010 roku pomiędzy Credit Suisse Securities (Europe) Limited, jako menedżerem stabilizującym oraz PZU została zawarta umowa o stabilizację („Umowa o Stabilizację”), zgodnie z którą w okresie 30 dni od dnia pierwszego notowania akcji PZU na rynku podstawowym GPW menedżer stabilizujący może nabywać na tym rynku akcje PZU w celu wsparcia ceny rynkowej akcji PZU na poziomie wyższym niż ten, który ustaliby się bez przeprowadzania takich transakcji. Zgodnie z Umową o Stabilizację, w związku z działaniami, które mogą być realizowane przez menedżera stabilizującego, PZU udzielił menedżerowi stabilizującemu opcji sprzedaży akcji PZU („Opcja Sprzedaży”). Na mocy Opcji Sprzedaży menedżer stabilizujący będzie uprawniony do sprzedaży PZU akcji PZU w liczbie nie większej niż 2.590.569 akcji, nie większej jednak niż 15% akcji PZU

sprzedanych w ramach pierwszej oferty publicznej, za cenę jednej akcji równą cenie zapłaconej przez menedżera stabilizującego na GPW za akcję objętą Opcją Sprzedaży, która w żadnym wypadku nie może być wyższa niż cena sprzedaży akcji dla inwestorów instytucjonalnych w pierwszej ofercie publicznej, z zastrzeżeniem, że łączna cena, jaką PZU zapłaci za akcje objęte Opcją Sprzedaży powiększona o łączną wartość prowizji menedżera stabilizującego, nie przekroczy kwoty 683.340 tys. zł.

Upoważnienie do nabywania akcji własnych przez PZU w ramach transakcji stabilizacyjnych zostało zawarte w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PZU z dnia 16 marca 2010 roku podjętej na podstawie art. 362 par. 1 pkt 5 Ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94 z 2000 roku, poz. 1037 z późn. zm., „Kodeks spółek handlowych”) oraz par. 8 Statutu PZU. W przedmiotowej uchwale Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU upoważniło Zarząd PZU do nabywania w celu umorzenia, od przedsiębiorstwa inwestycyjnego lub przedsiębiorstw inwestycyjnych, które będą dokonywały działań stabilizacyjnych, akcji PZU w łącznej liczbie nie większej niż 2.590.569 akcji, po cenie nie wyższej niż cena sprzedaży akcji w ramach pierwszej oferty publicznej akcji PZU dla inwestorów instytucjonalnych. Zgodnie z przedmiotową uchwałą nabycie akcji PZU będzie dokonywane w celu umorzenia, przy czym takie nabycie może nastąpić wyłącznie w granicach, w jakich wynagrodzenie akcjonariusza (cena za akcje PZU) będzie wypłacane z kwoty, która zgodnie z art. 348 par. 1 Kodeksu spółek handlowych może zostać przeznaczona do podziału między akcjonariuszy.

#### **16.4. Podniesienie kapitałów zakładowych spółek ubezpieczeniowych Grupy PZU na Ukrainie**

PZU Ukraine w dniu 10 marca 2010 roku, a PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance w dniu 21 kwietnia 2010 roku otrzymały z ukraińskiego nadzoru ubezpieczeniowego protokoły w sprawie naruszeń wymogów licencyjnych polegających na niedostosowaniu poziomu aktywów netto do wymogów regulacyjnych, zgodnie z którymi aktywa netto zakładu ubezpieczeń nie mogą być niższe od kapitału zakładowego. Wyznaczony termin na dostosowanie działalności do wymogów regulacyjnych w przypadku PZU Ukraine przypada do końca czerwca 2010 roku, a w przypadku PrJSC IC PZU Ukraine Life – do końca września 2010 roku.

Planowane jest przeprowadzenie podwyższenia kapitałów spółek w drodze emisji:

- do 100.000 akcji PZU Ukraine o wartości nominalnej 10 UAH każda i cenie emisyjnej 3.000 UAH każda, za łączną kwotę do 300.000 tys. UAH;
- do 5.000 akcji PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance o wartości nominalnej 100 UAH każda i cenie emisyjnej 10.400 UAH każda – za łączną kwotę do 52.000 tys. UAH.

Pomyślne przeprowadzenie podwyższenia kapitałów zakładowych ww. spółek pozwoli na spełnienie wymogów regulacyjnych.

#### **16.5. Najważniejsze dywidendy wypłacane pomiędzy spółkami Grupy PZU**

##### **16.5.1. Dywidenda z PZU Życie do PZU**

W dniu 15 kwietnia 2010 roku PZU Życie wypłacił dywidendę na rzecz PZU w łącznej kwocie 3.120,0 mln zł (w tym 2.743,1 mln zł z zysku netto za rok 2009 roku oraz 376,9 mln zł z kapitału zapasowego utworzonego z zysków lat ubiegłych).

Operacja ta nie wpływa na wynik finansowy Grupy PZU, lecz na prezentację wyników poszczególnych segmentów.

### **16.5.2. Dywidenda z PTE PZU do PZU Życie**

W dniu 13 kwietnia 2010 roku PTE PZU wypłacił dywidendę na rzecz PZU Życie w kwocie 116,9 mln zł (całość zysku netto za 2009 rok).

Operacja ta nie wpływa na wynik finansowy Grupy PZU, lecz na prezentację wyników poszczególnych segmentów.

## **17. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

### **17.1. PZU**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku PZU nie dokonywał emisji, wykupów ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Informacje dotyczące umowy o stabilizację ceny rynkowej PZU i wynikającej z niej udzielonej przez PZU Opcji Sprzedaży opisane zostały w punkcie 16.3.

## **18. Udzielenie przez PZU lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 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.

## **19. Dywidendy**

W odniesieniu do zysku za 2009 rok i za lata poprzednie, podziałowi podlega wyłączenie zysk wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej sporządzonym zgodnie z PSR.

W dniu 26 marca 2010 roku Zarząd PZU podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku za rok 2009 w kwocie 2.510.380 tys. zł proponując przeznaczenie:

- 1.692.505 tys. zł na wypłatę dywidendy, z zastrzeżeniem faktu wypłacenia zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2009, opisanej poniżej;
- 10.000 tys. zł na odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych;
- 807.875 tys. zł do przeniesienia na kapitał zapasowy.

Ponadto Zarząd zarekomendował w powyższej uchwale przeznaczenie dodatkowo na wypłatę dywidendy za rok 2009 kwoty 11.999.516 tys. zł z kapitału rezerwowego w celu sfinansowania wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy, którym w tym celu może dysponować Zarząd, z zastrzeżeniem faktu wypłacenia zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2009, opisanej poniżej.

Zważywszy na wypłatę w dniu 26 listopada 2009 roku zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2009 w kwocie 12.749.917 tys. zł, na którą złożyły się:

- 750.401 tys. zł z zysku netto osiągniętego za pierwsze półrocze 2009 roku wykazanego w zbadanym sprawozdaniu finansowym PZU sporządzonym na dzień 30 czerwca 2009 roku;

- 11.999.516 tys. zł z kapitału rezerwowego w celu sfinansowania wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy, którym w tym celu może dysponować Zarząd;

pozostała do wypłaty część dywidendy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wynosi 942.104 tys. zł., czyli po 10,91 zł na akcję.

Do dnia przekazania niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego nie odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU; mające na celu podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za rok 2009 – w dniu 13 maja 2010 roku zostało ono zwołane na dzień 10 czerwca 2010 roku.

## 20. Informacje dotyczące akcjonariuszy PZU

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

Wg stanu na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU są:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji oraz głosów	Procent udziału w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA
1	Skarb Państwa	39 020 483	45,1875
2	Eureko BV	11 225 798*	12,9999*
3	Pozostali	36 106 019	41,8126
<b>Razem</b>		<b>86 352 300</b>	<b>100,0000%</b>

\*Eureko BV nie jest wpisane do księgi akcyjnej PZU z 4.060 posiadanych akcji PZU, z uwagi na sprzeciwy złożone przez ich poprzednich właścicieli. Nie uwzględniając akcji objętych protestem, Eureko BV jest uprawnione do 11 221 738 głosów na WZA, tj. 12,9953% ogólnej liczby głosów.

### 20.2. Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta

W okresie od opublikowania dnia 16 kwietnia 2010 roku we Prospekcie Emisyjnym PZU do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego zaszły znaczące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji PZU, polegające na:

- zmniejszeniu liczby akcji PZU posiadanych przez Skarb Państwa z 43.338.098 do 39.020.483 oraz zmniejszeniu udziału Skarbu Państwa w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA PZU z 50,1875 % do 45,1875 %;
- zmniejszeniu liczby akcji PZU posiadanych przez Eureko BV z 19.861.028 do 11.225.798 (z uwzględnieniem 4.060 akcji, z których Eureko BV nie jest wpisane do księgi akcyjnej PZU, z uwagi na sprzeciwy złożone przez ich poprzednich właścicieli) oraz zmniejszeniu udziału Eureko BV w kapitale podstawowym z 22,9999 % do 12,9999 % i w ogólnej liczbie głosów na WZA PZU z 22,9953 % do 12,9953 % (bez uwzględnienia ww. 4.060 akcji);
- zmniejszeniu liczby akcji PZU posiadanych przez Kappa SA z 12.866.492 do zera oraz zmniejszeniu udziału Kappa SA w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA PZU z 14,8999 % do 0%.

### 20.3. 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	Liczba akcji / uprawnień do nich na dzień opublikowania Prospektu Emisyjnego PZU	Wynikająca zmiana w okresie pomiędzy tymi datami
<b>Zarząd</b>				
1	Andrzej Klesyk	-	-	-
2	Witold Jaworski	-	-	-
3	Rafał Stankiewicz	-	-	-
<b>Dyrektorzy Grupy</b>				
1	Przemysław Dąbrowski	-	-	-
2	Rafał Grodzicki	-	-	-
3	Dariusz Krzewina	-	-	-
4	Mariusz J. Sarnowski	-	-	-
<b>Rada Nadzorcza</b>				
1	Tomasz Gruszecki *	30	-	30
2	Marcin Majeranowski	-	-	-
3	Marzena Piszczek	-	-	-
4	Waldemar Maj	-	-	-
5	Piotr Kamiński	-	-	-
6	Grażyna Piotrowska-Oliwa	-	-	-
7	Jurgen Stegman	-	-	-
<b>Razem</b>		<b>30</b>	<b>-</b>	<b>30</b>

\* Zgodnie z oświadczeniem, złożonym w dniu 14 maja 2010 roku, Przewodniczący Rady Nadzorczej PZU Tomasz Gruszecki, wg stanu na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego posiadać będzie 30 akcji PZU SA.

## 21. Rozliczenia z tytułu spraw spornych

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku i do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego w Grupie PZU nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności PZU lub jednostki od niego bezpośrednio lub pośrednio zależnej, których wartość lub łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych PZU za wyjątkiem sprawy (zakończonej już na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego) PZU Życie o roszczenie w wysokości 1 biliona złotych, opisanej w punkcie 8.

Na dzień 31 marca 2010 roku wartość wszystkich 20.033 spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w podmiotach z Grupy PZU wynosiła łącznie 1.160.784 tys. zł. W kwocie tej 832.863 tys. zł dotyczy zobowiązań, a 327.921 tys. zł wierzytelności spółek z Grupy PZU, co stanowiło odpowiednio 7,64% i 3,01% kapitałów własnych PZU wg PSR.



## 21.1. Zawezwanie PZU do próby ugodowej oraz umorzenie tego postępowania

W dniu 19 kwietnia 2010 roku Sąd doręczył PZU wniosek osoby fizycznej o zawezwanie PZU do próby ugodowej. Osoba ta domagała się od PZU zapłaty kwoty 228.226 tys. zł tytułem odszkodowania za poważny rozstrój zdrowia spowodowany „wytoczeniem spraw cywilnych i karnych” przez PZU przeciwko tej osobie fizycznej i spółce, której ta osoba fizyczna jest jedynym współnikiem i prezesem zarządu oraz doprowadzenie do wyeliminowania tej spółki z rynku.

Ponadto, niezależnie od roszczeń wymienionych we wniosku opisanym powyżej, PZU ze wspomnianą powyżej spółką pozostaje w sporach o łącznej wartości przedmiotu sporu wynoszącej ponad 21 mln PLN, rozpatrywanych w procesie przed Sądem Okręgowym w Warszawie. W ocenie PZU roszczenie stanowiące podstawę do zawezwania do próby ugodowej było bezpodstawne. PZU nie zgodził się na zawarcie ugody, a w dniu 7 maja 2010 roku sąd umorzył postępowanie o zawezwanie PZU do próby ugodowej.

## 22. Pozostałe informacje

### 22.1. 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.

Poniższa tabela prezentuje ratingi nadane spółkom Grupy PZU przez agencję Standard&Poor's wraz z ratingami nadanymi rok wcześniej. Rating nadany w 2009 roku został podtrzymany w oświadczeniu agencji z dnia 2 października 2009 roku o braku wpływu na przyznany rating decyzji o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za 2009 rok.

Ratingi wydane w 2009 roku są aktualne na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego.

Nazwa zakładu	Rating oraz perspektywa	Data przyznania	Poprzedni rating oraz perspektywa	Data przyznania
<b>PZU</b>				
Rating siły finansowej	A /stabilna/	16 lipca 2009	A- /stabilna/	10 lipca 2008
Rating wiarygodności kredytowej	A /stabilna/	16 lipca 2009	A- /stabilna/	10 lipca 2008
<b>PZU Życie</b>				
Rating siły finansowej	A /stabilna/	16 lipca 2009	A- /stabilna/	10 lipca 2008
Rating wiarygodności kredytowej	A /stabilna/	16 lipca 2009	A- /stabilna/	10 lipca 2008

### 22.2. Zmiany składu organów zarządzających i nadzorujących PZU

#### 22.2.1. Zarząd PZU

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego nie zaszły zmiany w składzie Zarządu PZU i w jego skład wchodził:

- Andrzej Klesyk - Prezes Zarządu PZU;
- Witold Jaworski - Członek Zarządu PZU;
- Rafał Stankiewicz - Członek Zarządu PZU.

### **22.2.2. Rada Nadzorcza PZU**

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Rady Nadzorczej PZU przedstawiał się następująco:

- Tomasz Gruszecki Przewodniczący;
- Marcin Majeranowski Wiceprzewodniczący;
- Alfred Bieć Członek Rady;
- Tomasz Przesławski Członek Rady;
- Marzena Piszczek Członek Rady;
- Marco Vet Członek Rady;
- Waldemar Maj Członek Rady.

W dniu 5 stycznia 2010 roku Ministerstwo Skarbu Państwa odwołało ze składu Rady Nadzorczej Alfreda Biecia i Tomasza Przesławskiego, powołując jednocześnie na Członków Rady Nadzorczej Piotra Kamińskiego i Grażynę Piotrowską-Oliwę.

W dniu 12 stycznia 2010 roku konsorcjum Eureka B.V. i Banku Millenium SA odwołało ze składu Rady Nadzorczej Marco Veta i powołało Jurgena Stegmann.

Od dnia 12 stycznia 2010 roku do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego skład Rady Nadzorczej PZU przedstawiał się następująco:

- Tomasz Gruszecki Przewodniczący;
- Marcin Majeranowski Wiceprzewodniczący;
- Marzena Piszczek Członek Rady;
- Waldemar Maj Członek Rady;
- Piotr Kamiński Członek Rady;
- Grażyna Piotrowska-Oliwa Członek Rady;
- Jurgen Stegmann Członek Rady.

### **22.2.3. Utworzenie Stanowisk Dyrektorów Grupy**

W styczniu 2010 roku w ramach wprowadzania nowego modelu zarządczego w Grupie PZU, w PZU utworzone zostały stanowiska:

- Dyrektora Grupy PZU ds. Zarządzania Oddziałami Grupy w Centrali PZU (w dniu 1 lutego 2010 roku powołano na nie Dariusza Krzewinę);
- Dyrektora Grupy PZU ds. Rozwoju Placówek Grupy w Centrali PZU (w dniu 1 lutego 2010 roku powołano na nie Rafała Grodzickiego);
- Dyrektora Grupy PZU ds. Finansów w Centrali PZU (w dniu 30 stycznia powołano na nie Przemysława Dąbrowskiego);
- Dyrektora Grupy PZU ds. Operacji w Centrali PZU (w dniu 30 stycznia powołano na nie Mariusza J. Sarnowskiego).

Osoby te pełnią również funkcje Członków Zarządu PZU Życie.



## **23. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku PZU ani jednostki zależne nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie byłyby one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

### **23.2. Obroty i salda transakcji z podmiotami powiązаныmi**

MSR 24 nakazuje prezentację transakcji Grupy PZU z podmiotami powiązаныmi, a z uwagi na fakt, że Skarb Państwa posiadał w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku udział w kapitale zakładowym PZU w wysokości przekraczającej 50% - z jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa.

Na potrzeby niniejszego punktu:

- przez „jednostki zależne od Skarbu Państwa” należy rozumieć wyłącznie spółki prawa handlowego i przedsiębiorstwa państwowe zależne od Skarbu 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 od Skarbu 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 takich transakcji nie ma znaczenia dla rzetelnego przedstawienia sytuacji finansowej Grupy PZU;
- przez „pozostałe podmioty powiązane” należy rozumieć spółki bezpośrednio lub pośrednio zależne i stowarzyszone z PZU i nieobjęte konsolidacją, których kompletna lista znajduje się w punkcie 1.2.

W poniższych tabelach przedstawione zostały informacje na temat sald i obrotów z transakcji handlowych spółek z Grupy PZU z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu definicji zawartej w MSR 24. W konsekwencji zaprezentowane w poniższych tabelach transakcje z jednostkami zależnymi od Skarbu Państwa stanowiły w przeważającej większości umowy ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ubezpieczeń na życie i kontraktów inwestycyjnych (pozycje wyszczególnione w tabeli to przypis składki oraz wolumeny z kontraktów inwestycyjnych, pozostałe przychody – stanowiące głównie refaktury kosztów, zasądzone koszty sądowe, opłaty za zaświadczenia i inne dokumenty, przychody z rozwiązania lub korekty odpisów aktualizujących należności, koszty - będące głównie kosztami wypłaconych odszkodowań oraz należności - będące głównie należnościami z tytułu składki ubezpieczeniowej), zawierane i rozliczane na warunkach możliwych do uzyskania przez klientów nie będących podmiotami powiązаныmi.

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi w I kwartale 2010 roku i na dzień 31 marca 2010 roku	Składka przypisana brutto				Należności						
	w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	w ubezpieczeniach na życie (łącznie z wolumenami z kontraktów inwestycyjnych)	Pozostałe przychody	Koszty	- w tym odpisy na należności dokonane w bieżącym okresie	wartość brutto	odpisy aktualizujące	netto	Zobowiązania	Aktywa warunkowe	Zobowiązania warunkowe
Znaczący inwestor (Eureko B.V.) 1/	-	-	14	-	-	90	-	90	-	-	-
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostek objętych konsolidacją 3/	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki zależne od Skarbu Państwa	31 874	10 230	3 388	32 320	164	75 760	(484)	75 276	11 497	-	-
Pozostałe podmioty powiązane	178	-	2 644	4 020	-	12 371	(11 291)	1 080	2 342	-	-

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi za 2009 rok i na dzień 31 grudnia 2009 roku	Składka przypisana brutto				Należności						
	w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	w ubezpieczeniach na życie (łącznie z wolumenami z kontraktów inwestycyjnych)	Pozostałe przychody	Koszty	- w tym odpisy na należności dokonane w bieżącym okresie	wartość brutto	odpisy aktualizujące	netto	Zobowiązania	Aktywa warunkowe	Zobowiązania warunkowe
Znaczący inwestor (Eureko B.V.) 1/	-	-	91	-	-	75	-	75	-	-	-
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostek objętych konsolidacją 2/	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki zależne od Skarbu Państwa	176 198	2 191 837	4 423	160 449	76	79 420	(365)	79 055	7 000	-	1 623
Pozostałe podmioty powiązane	1 132	-	23 009	30 692	815	13 569	(12 319)	1 250	2 274	-	-

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązаныmi w I kwartale 2009 roku i na dzień 31 marca 2009 roku	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	netto	Zobowiązania	Aktywa warunkowe	Zobowiązania warunkowe
Znaczący inwestor (Eureko B.V.) 1/	-	-	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostek objętych konsolidacją 2/	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki zależne od Skarbu Państwa	20 245	10 589	55	34 002	-	31 099	(316)	30 783	4 897	-	941	-
Pozostałe podmioty powiązane	147	-	1 976	5 893	-	12 932	(11 504)	1 428	1 939	-	-	-

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

2/ Członkowie zarządów spółek Grupy PZU objętych konsolidacją.

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

Na 31 marca 2010 roku, 31 grudnia 2009 roku i 31 marca 2009 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 11.291 tys. zł, które z powodu niewywiązywania się z umów zostały na wszystkie daty bilansowe objęte odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.

### 23.3. Przypis składki oraz wolumeny z kontraktów inwestycyjnych w transakcjach bancassurance z bankami zależnymi od Skarbu Państwa

Poniższe tabele zawierają dane dotyczące przypisu składki oraz wolumenów z kontraktów inwestycyjnych w transakcjach bancassurance z bankami zależnymi od Skarbu Państwa.

<b>Bank Powszechna Kasa Oszczędności BP SA</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2010</b>	<b>1 stycznia – 31 grudnia 2009</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2009</b>
Składka przypisana brutto PZU	13 833	101 861	3 577
Składka przypisana brutto PZU Życie	10 230	72 425	10 234
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych PZU Życie	-	2 119 412	355
<b>Razem</b>	<b>24 063</b>	<b>2 293 698</b>	<b>14 166</b>

<b>Bank Ochrony Środowiska SA</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2010</b>	<b>1 stycznia – 31 grudnia 2009</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2009</b>
Składka przypisana brutto PZU	34	128	-
Składka przypisana brutto PZU Życie	-	-	-
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych PZU Życie	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>34</b>	<b>128</b>	<b>-</b>

### 23.4. Pożyczka dla Kappa SA

W dniu 1 października 2009 roku PZU zawarł z Kappa SA umowę o udzielenie pożyczki w łącznej wysokości do 25.000 tys. zł, celem sfinansowania udziału Kappa SA w wykonaniu Umowy Ugody i Dezinwestycji, w tym na zapłatę podatku od czynności cywilnoprawnych z tytułu wkładów niepieniężnych wnoszonych do Kappa SA, pokrycie kosztów zbadania wkładów niepieniężnych oraz ich wniesienia do Kappa SA, a także na finansowanie bieżącej działalności Kappa SA.

Do dnia 31 marca 2010 roku PZU wypłacił Kappa SA łącznie 21.889 tys. zł tytułem pożyczki, z czego w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku – 744 tys. zł. Przychód odsetkowy z tytułu ww. pożyczki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku wyniósł 389 tys. zł.

Splata pożyczki pożyczki miała nastąpić nie później niż w ciągu 3 dni roboczych od otrzymania przez Kappa SA środków ze sprzedaży akcji w ramach pierwszej oferty publicznej sprzedaży akcji PZU. W dniu 10 maja 2010 roku Kappa SA dokonała spłaty kwoty głównej pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami (tj. łącznie 22.800 tys. zł, z czego 911 tys. zł stanowiły odsetki).

## KWARTALNA JEDNOSTKOWA INFORMACJA FINANSOWA PZU (wg PSR)

### 1. Śródroczny bilans

w tys. zł

AKTYWA	31 marca 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2009
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	51 713	49 560	33 323
- wartość firmy	-	-	-
II. Lokaty	27 193 562	26 765 773	31 058 243
1. Nieruchomości	603 211	600 110	599 488
2. Lokaty w jednostkach podporządkowanych, w tym:	8 087 353	7 710 649	6 648 498
- lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	8 068 600	7 691 903	6 495 498
3. Inne lokaty finansowe	18 490 789	18 442 095	23 795 827
4. Należności depozytowe od cedentów	12 209	12 919	14 430
III. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	-	-	-
IV. Należności	1 442 032	1 244 102	1 239 908
1. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	1 079 001	972 050	1 052 073
1.1. Od jednostek podporządkowanych	482	322	2 069
1.2. Od pozostałych jednostek	1 078 519	971 728	1 050 004
2. Należności z tytułu reasekuracji	56 310	26 174	74 902
1.1. Od jednostek podporządkowanych	24 153	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek	32 157	26 174	74 902
3. Inne należności	306 721	245 878	112 933
1.1. Należności od budżetu	89 404	81 704	86
1.2. Pozostałe należności	217 317	164 174	112 847
a) od jednostek podporządkowanych	36 658	2 923	1 907
b) od pozostałych jednostek	180 659	161 251	110 940
V. Inne składniki aktywów	251 034	245 572	260 823
1. Rzeczowe składniki aktywów	121 206	117 772	107 717
2. Środki pieniężne	129 828	127 800	153 106
3. Pozostałe składniki aktywów	-	-	-
VI. Rozliczenia międzyokresowe	632 943	631 971	708 421
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
2. Aktywowane koszty akwizycji	432 674	394 962	385 654
3. Zarachowane odsetki i czynsze	-	-	-
4. Inne rozliczenia międzyokresowe	200 269	237 009	322 767
<b>Aktywa razem</b>	<b>29 571 284</b>	<b>28 936 978</b>	<b>33 300 718</b>

## Śródroczny bilans (kontynuacja)

w tys. zł

PASywa	31 marca 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2009
I. Kapitał własny	10 895 053	10 411 542	19 779 361
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	1 252 251	1 252 214	10 245 769
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	7 696 056	7 312 998	5 967 746
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 759 978	-	3 026 798
8. Zysk (strata) netto	100 416	2 510 379	452 696
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	(750 401)	-
II. Zobowiązania podporządkowane	-	-	-
III. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	13 170 401	12 789 415	12 892 744
IV. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	(744 702)	(754 456)	(900 869)
V. Oszacowane regresy i odzyski (wartość ujemna)	(72 877)	(78 996)	(45 465)
1. Oszacowane regresy i odzyski brutto	(75 109)	(81 416)	(45 625)
2. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	2 232	2 420	160
VI. Pozostałe rezerwy	549 975	542 531	475 100
1. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	227 915	229 550	238 192
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	127 105	117 652	76 119
3. Inne rezerwy	194 955	195 329	160 789
VII. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	-	-	56
VIII. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	5 365 931	5 478 601	680 870
1. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	193 354	154 698	170 640
1.1. Wobec jednostek podporządkowanych	842	819	1 153
1.2. Wobec pozostałych jednostek	192 512	153 879	169 487
2. Zobowiązania z tytułu reasekuracji	69 291	17 667	42 377
2.1. Wobec jednostek podporządkowanych	24 595	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek	44 696	17 667	42 377
3. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek	-	-	-
4. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	4 795 188	4 748 213	1
5. Inne zobowiązania	174 956	432 169	320 768
5.1. Zobowiązania wobec budżetu	7 493	15 435	54 984
5.2. Pozostałe zobowiązania	167 463	416 734	265 784
a) wobec jednostek podporządkowanych	4 297	11 279	5 910
b) wobec pozostałych jednostek	163 166	405 455	259 874
6. Fundusze specjalne	133 142	125 854	147 084
IX. Rozliczenia międzyokresowe	407 503	548 341	418 921
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	245 550	303 209	221 095
2. Ujemna wartość firmy	-	-	-
3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	161 953	245 132	197 826
<b>Pasywa razem</b>	<b>29 571 284</b>	<b>28 936 978</b>	<b>33 300 718</b>
Wartość księgowa	10 895 053	10 411 542	19 779 361
Liczba akcji	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	126,17	120,57	229,05
Rozwodniona liczba akcji	86 352 300	86 352 300	86 352 300
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	126,17	120,57	229,05

## 2. Śródroczne zestawienie pozycji pozabilansowych

w tys. zł

Pozycje pozabilansowe	31 marca 2010	31 grudnia 2009	31 marca 2009
1. Należności warunkowe, w tym:	7 075 674	6 895 117	6 294 491
1.1. Otrzymane gwarancje i poręczenia	3 399	3 699	3 799
1.2. Pozostałe	7 072 275	6 891 418	6 290 692
2. Zobowiązania warunkowe, w tym:	46 616	46 239	49 652
2.1. Udzielone poręczenia i gwarancje	6 158	7 714	6 836
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	230 818	231 158	229 940
6. Inne pozycje pozabilansowe	-	-	-
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>7 353 108</b>	<b>7 172 514</b>	<b>6 574 083</b>

Wysokość środków własnych	9 149 691	8 261 644	17 759 059
Wysokość marginesu wypłacalności	1 333 798	1 338 798	1 333 798
Nadwyżka (niedobór) środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	7 815 893	6 922 846	16 425 261
Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	13 095 292	12 707 999	12 847 119
Wysokość aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	14 489 268	14 245 034	24 607 194
Nadwyżka (niedobór) aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	1 393 976	1 537 035	11 760 075

### 3. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

w tys. zł

<b>Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2010</b>	<b>1 stycznia – 31 marca 2009</b>
I. Składki (1-2-3+4)	1 786 366	2 003 787
1. Składki przypisane brutto	2 268 168	2 380 216
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej	77 560	65 704
3. Zmiany stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto	426 315	331 445
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	22 073	20 720
II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	62 887	59 799
III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	31 572	33 481
IV. Odszkodowania i świadczenia (1+2)	1 329 753	1 131 984
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	1 335 069	1 225 423
1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	1 353 080	1 266 895
1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	18 011	41 472
2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	(5 316)	(93 439)
2.1. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	(36 955)	(91 730)
2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	(31 639)	1 709
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	(1 824)	90
VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej	504 544	482 178
1. Koszty akwizycji, w tym:	303 566	302 459
- zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(37 712)	(27 626)
2. Koszty administracyjne	197 603	226 007
3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	(3 375)	46 288
VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	107 674	166 391
IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	-	-
<b>X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych</b>	<b>(59 322)</b>	<b>316 424</b>



#### 4. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat

w tys. zł

Ogólny rachunek zysków i strat	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub ubezpieczeń na życie	(59 322)	316 424
II. Przychody z lokat	290 696	425 595
1. Przychody z lokat w nieruchomości	1 785	2 062
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	-	52
2.1. Z udziałów lub akcji	-	-
2.2. Z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	-	52
2.3. Z pozostałych lokat	-	-
3. Przychody z innych lokat finansowych	195 860	364 004
3.1. Z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	-	-
3.2. Z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	191 575	313 629
3.3. Z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	1 287	45 602
3.4. Z pozostałych lokat	2 998	4 773
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	2 179	350
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	90 872	59 127
III. Niezrealizowane zyski z lokat	49 213	22 252
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	-	-
V. Koszty działalności lokacyjnej	21 904	89 483
1. Koszty utrzymania nieruchomości	244	89
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	1 700	4 214
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	2 124	43 492
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	17 836	41 688
VI. Niezrealizowane straty na lokatach	10 657	63 995
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	62 887	59 799
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	9 214	12 140
IX. Pozostałe koszty operacyjne	62 549	10 986
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	131 804	552 148
XI. Zyski nadzwyczajne	-	-
XII. Straty nadzwyczajne	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto	131 804	552 148
XIV. Podatek dochodowy	27 059	115 513
a) część bieżąca	18 091	63 343
b) część odroczone	8 968	52 170
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVI. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(4 329)	16 061
<b>XVII. Zysk (strata) netto</b>	<b>100 416</b>	<b>452 696</b>
Zysk (strata) netto	100 416	452 696
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,16	5,24
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,16	5,24

## 5. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

w tys. zł

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	10 411 542	19 151 579
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	10 411 542	19 151 579
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	86 352	86 352
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	86 352	86 352
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-
3. Akcje własne na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany akcji własnych	-	-
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	-	-
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	1 252 214	10 245 766
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	37	3
a) zwiększenia (z tytułu):	37	3
- z kapitału rezerwowego z aktualizacji – tytułem sprzedaży i likwidacji środków trwałych	37	3
b) zmniejszenia	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	1 252 251	10 245 769
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	7 312 998	5 792 663
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	383 058	175 083
a) zwiększenia (z tytułu):	469 745	425 302
- wycena lokat finansowych	469 745	425 302
b) zmniejszenia (z tytułu)	86 687	250 219
- zbycia środków trwałych	37	3
- wycena lokat finansowych	86 650	250 216
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	7 696 056	5 967 746
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)

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 759 978	3 026 798
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 759 978	3 026 798
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 759 978	3 026 798
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 759 978	3 026 798
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	1 759 978	3 026 798
8. Wynik netto	100 416	452 696
a) zysk netto	100 416	452 696
b) strata netto	-	-
c) odpisy z zysku	-	-
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>10 895 053</b>	<b>19 779 361</b>
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	9 952 949	19 758 361

## 6. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

w tys. zł

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	2 296 805	2 521 394
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	2 107 870	2 293 612
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	2 081 370	2 260 638
1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań	23 994	28 453
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	2 506	4 521
2. Wpływy z reasekuracji biernej	48 263	34 220
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	45 730	33 081
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	580	480
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	1 953	659
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	140 672	193 562
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	38 580	37 708
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	1 371	375
3.3. Pozostałe wpływy	100 721	155 479
II. Wydatki	2 339 239	2 311 155
1. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	1 945 234	1 898 327
1.1. Zwroty składek brutto	32 642	36 757
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	1 161 350	1 077 010
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	234 661	223 431
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	431 270	442 734
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	62 215	56 383
1.6. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	130	861
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	22 966	61 151
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	66 290	46 437
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji	49 332	40 706
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	16 958	5 731
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	327 715	366 391
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	113 434	115 017
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	28 214	25 080
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	186 067	226 294
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>(42 434)</b>	<b>210 239</b>

## Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2010	1 stycznia – 31 marca 2009
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności lokacyjnej</b>		
I. Wpływy	27 012 037	37 436 352
1. Zbycie nieruchomości	-	-
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	20 000
3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	466 708	66 200
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom	-	32 252
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	2 385 649	4 473 839
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	11 977 477	16 787 284
7. Realizacja pozostałych lokat	12 175 234	16 048 641
8. Wpływy z nieruchomości	1 664	2 530
9. Odsetki otrzymane	5 305	5 606
10. Dywidendy otrzymane	-	-
11. Pozostałe wpływy z lokat	-	-
II. Wydatki	26 966 710	37 750 015
1. Nabycie nieruchomości	-	-
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	3 079
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	360 064	62 683
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom	-	-
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	1 176 611	5 158 902
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	12 199 726	16 476 036
7. Nabycie pozostałych lokat	13 223 855	16 044 456
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	4 324	2 601
9. Pozostałe wydatki na lokaty	2 130	2 258
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)</b>	<b>45 327</b>	<b>(313 663)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I. Wpływy	11	27
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	11	27
3. Pozostałe wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	2 404	43
1. Dywidendy	2 349	3
2. Inne, niż wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
3. Nabycie akcji własnych	-	-
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	55	40
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Pozostałe wydatki finansowe	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(2 393)</b>	<b>(16)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>500</b>	<b>(103 440)</b>
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	2 028	(103 133)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 528	307
F. Środki pieniężne na początek okresu	127 800	256 239
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	129 828	153 106
- o ograniczonej możliwości dysponowania	63 802	76 209

## **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 2009 rok, sporządzonym zgodnie z PSR, podpisanym przez Zarząd PZU w dniu 7 marca 2010 roku i na temat którego biegły rewident wydał tego samego dnia opinię bez zastrzeżeń („Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2009 rok”).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2009 rok dostępne jest na stronie internetowej PZU pod adresem [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl), w zakładce „Relacje inwestorskie”.

## **9. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2010 roku nie dokonano zmian zasad rachunkowości ani sposobu prezentacji danych finansowych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PZU w porównaniu do jednostkowego sprawozdania finansowego PZU za 2009 rok, za wyjątkiem kwestii opisanej w punkcie „Porównywalność danych finansowych” poniżej.

## **10. Porównywalność danych finansowych**

Zgodnie z art. 2 ust. 1 pkt 36 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych przez sprawozdanie finansowe rozumie się – o ile sporządzane jest zgodnie z PSR - sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i ujawniające dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. Nr 209 z 2005 roku, poz. 1743 z późn. zm., „Rozporządzenie o sprawozdaniach finansowych w prospekcie”).

Układ sprawozdań finansowych w Załączniku Nr 3 „Zakres informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych oraz danych porównywalnych dla emitentów papierów wartościowych będących zakładami ubezpieczeń” do Rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie jest różny od układu sprawozdań finansowych w Załączniku Nr 3 „Zakres informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym, o którym mowa w art. 45 ustawy, dla zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji” do Ustawy o rachunkowości.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2009 rok zawiera dane finansowe zaprezentowane w układzie określonym z Załączniku Nr 3 do Ustawy o rachunkowości.

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe zaprezentowane w układzie określonym z Załączniku Nr 3 do Rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w

prospekcie, przy zapewnieniu porównywalności danych finansowych pomiędzy prezentowanymi okresami.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	
.....	.....	.....	.....
			(podpis)
.....	.....	.....	.....
			(podpis)