

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ
SPÓŁKI AKCYJNEJ
W I PÓŁROCZU 2010 ROKU**



SPIS TREŚCI

WSTĘP	4
1. Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych	4
2. Uwarunkowania makroekonomiczne w I połowie 2010 roku	4
2.1 Podstawowe trendy w gospodarce i tempo wzrostu gospodarczego	4
2.2 Rynek kapitałowy	5
2.3 Polityka pieniężna, stopy procentowe, inflacja	6
2.4 Rynek pracy i konsumpcja	6
2.5 Kursy walut	6
2.6 Wpływ czynników makroekonomicznych na sektor ubezpieczeniowy	7
2.7 Udziały rynkowe PZU, PZU Życie i PTE PZU (dane wg PSR)	7
2.8 Czynniki makroekonomiczne, które wpłyną na działalność Grupy PZU w II połowie 2010 roku	10
3. Opis organizacji Grupy PZU	11
3.1 Działalność Grupy PZU	11
3.2 Spółki Grupy PZU	13
WYNIKI FINANSOWE GRUPY PZU W I PÓŁROCZU 2010 ROKU	16
4. Komentarz do skonsolidowanych wyników finansowych Grupy PZU	16
4.1 Składki	16
4.2 Wyniki działalności inwestycyjnej	16
4.3 Odszkodowania	17
4.4 Koszty akwizycji i administracyjne	17
4.5 Inne pozycje	18
4.6 Wyniki Grupy PZU	18
4.7 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	18
5. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów	19
5.1 Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	19
5.2 Ubezpieczenia na życie	22
5.3 Kontrakty inwestycyjne	24
5.4 Działalność w zakresie funduszy emerytalnych	25
6. Wskazanie czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach	25
6.1 Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	25
6.2 Ubezpieczenia na życie	26
6.3 Fundusze emerytalne	27
7. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników	28
DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PZU W I PÓŁROCZU 2010 ROKU	28
8. Działalność, główne kierunki rozwoju i osiągnięcia głównych Spółek Grupy PZU	28
8.1 Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w Spółkach Grupy PZU	28
8.2 Rating	29
8.3 Proces restrukturyzacji w PZU i PZU Życie	29
8.4 Realizacja strategii i przedsięwzięcia rozwojowe	30
8.5 Główne działania marketingowe w I połowie 2010 roku	33
8.6 Działalność PZU w I połowie 2010 roku	34
8.7 Działalność PZU Życie w I połowie 2010 roku	37
8.8 Działalność PTE PZU w I połowie 2010 roku	39

9. Wybrane pozostałe Spółki Grupy PZU – kierunki rozwoju i wyniki działalności	40
9.1 PZU Lietuva	40
9.2 PZU Ukraine	40
9.3 TFI PZU	41
9.4 PZU AM	41
9.5 PZU Pomoc SA	42
9.6 PZU CO	42
10. Planowane główne kierunki rozwoju	42
11. Informacje podsumowujące ofertę publiczną akcji PZU	43
12. Zarządzanie ryzykiem	44
12.1 Polityka zarządzania ryzykiem	44
12.2 Utworzenie Pionu Ryzyka w strukturach PZU i PZU Życie	45
12.3 Testy stresu	46
DODATKOWE INFORMACJE	46
13. Informacje dotyczące akcjonariuszy PZU	46
13.1 Wykaz akcjonariuszy PZU posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu	46
13.2 Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta	46
13.3 Akcje lub uprawnienia do nich posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące PZU	47
14. Pozostałe informacje	47
14.1 Zmiany składu organów zarządzających i nadzorujących PZU	47
14.2 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	49
14.3 Umowa o stabilizację ceny rynkowej akcji PZU	49
14.4 Udzielenie przez PZU lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji	50
14.5 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji	50
14.6 Transakcje z podmiotami powiązanymi	51
14.7 Sezonowość lub cykliczność działalności	51
14.8 Istotne zdarzenia po dacie bilansu	51
14.9 Połączenia spółek handlowych	51
14.10 Wybór biegłego rewidenta	52
14.11 Cena akcji PZU	52
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU PZU	53
15. Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań	53
16. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	54

WSTĘP

1. Podsumowanie skonsolidowanych wyników finansowych

Wyniki finansowe Grupy PZU w I półroczu 2010 roku były kształtowane głównie przez:

- Zmiany w strukturze przypisu składki:
 - spadek przypisu składki w segmencie ubezpieczeń majątkowych związany m.in. z działaniami restrukturyzacyjnymi portfela w segmencie klientów korporacyjnych;
 - wzrost sprzedaży w segmencie ubezpieczeń na życie;
- Duży wpływ zdarzeń o charakterze jednorazowym na wynik na ubezpieczeniach:
 - intensywne opady śniegu w zimie;
 - dwie fale powodziowe w maju i czerwcu;
 - niższe rozwiązanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wynikające z konwersji polis wieloletnich na polisy jednoroczne w grupowych ubezpieczeniach na życie typu P.
- Spadek kosztów administracyjnych na skutek redukcji kosztów stałych.
- Dobre wyniki z działalności inwestycyjnej, mimo znaczącego zmniejszenia wartości portfela inwestycyjnego (wypłata zaliczki na poczet dywidendy w listopadzie 2009 roku w kwocie 12.750 mln zł).
- Konsekwentną realizację strategii Grupy PZU w zakresie:
 - utrzymania dominującej pozycji w grupowych ubezpieczeniach na życie przy stabilnym poziomie rentowności tej linii biznesowej;
 - przebudowy jakości portfela w ubezpieczeniach komunikacyjnych dla klientów korporacyjnych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych;
 - prowadzenia procesów restrukturyzacyjnych zmierzających do ograniczenia kosztów administracyjnych (zakończenie negocjacji układu zbiorowego ze związkami zawodowymi i rozpoczęcie procesu zwolnień grupowych).

W I półroczu 2010 roku zmniejszeniu uległ zysk netto, ale wskaźnik ROE pozostał na stabilnym poziomie.

2. Uwarunkowania makroekonomiczne w I połowie 2010 roku

2.1 Podstawowe trendy w gospodarce i tempo wzrostu gospodarczego

W I półroczu 2010 roku postępował proces ożywienia w polskiej gospodarce, pomimo zakłóceń wywołanych mrozną zimą w I kwartale oraz żałobą narodową i powodzią w II kwartale.

W I kwartale 2010 roku dynamika PKB wyniosła 3,0% r/r. Ostra zima miała wpływ na bardzo duży spadek inwestycji (-12,4% r/r), niemniej nie przeszkodziła w zwiększeniu dynamiki konsumpcji indywidualnej do 2,2% r/r. Niekorzystne warunki pogodowe uderzyły silnie w publiczne inwestycje

infrastrukturalne, które są obecnie najbardziej dynamicznym elementem popytu inwestycyjnego. Mimo słabości inwestycji, dynamika popytu krajowego w I kwartale 2010 roku była najwyższa od końca 2008 roku. Oprócz poprawy dynamiki konsumpcji wpływ na to miała odbudowa zapasów, które wzrosły po raz pierwszy od III kwartału 2008 roku. Zmniejszył się natomiast wyraźnie wkład eksportu netto we wzrost PKB. Z kolei po stronie wytwarzania najważniejszym czynnikiem wzrostu PKB było przyspieszenie dynamiki wartości dodanej brutto w przemyśle, choć zima sprawiła, że zmniejszyła się wyraźnie wartość dodana brutto w budownictwie. Zaskoczeniem był natomiast pierwszy od wielu lat spadek wartości dodanej brutto w usługach rynkowych, który był wynikiem regresu w pośrednictwie finansowym, gdzie wartość dodana brutto obniżyła się aż o 27,4% r/r.

Wydaje się, że dynamika PKB w II kwartale 2010 roku będzie wyższa niż w I kwartale bieżącego roku i być może zbliży się nawet do 3,5% r/r. Był to okres silnego odbicia wzrostu gospodarczego po zimie, także na najważniejszym dla Polski rynku eksportowym – w gospodarce Niemiec, gdzie zanotowano największy kwartalny wzrost PKB od początku lat dziewięćdziesiątych. Dlatego też dynamika produkcji przemysłowej w Polsce stymulowana popytem zewnętrznym (dynamika eksportu w I półroczu 2010 roku sięgnęła ok. 20%) i odbudową zapasów okazała się bardzo wysoka. W całym I półroczu 2010 produkcja sprzedana w przemyśle przekroczyła już poziom przedkryzysowy. Równolegle odrobiono straty w produkcji budowlano-montażowej, spowodowane ostrą zimą. Po kwietniowym spadku spowodowanym żałobą narodową wzrosła dynamika sprzedaży detalicznej, a badania koniunktury sygnalizują możliwość jej dalszej poprawy. Jednak zarówno spadek zadłużenia przedsiębiorstw w bankach w I półroczu po eliminacji efektu zmian kursu złotego i wzrost ich depozytów, jak również badania koniunktury potwierdzają, że zainteresowanie przedsiębiorstw nowymi inwestycjami u progu III kwartału było nadal niskie. Mimo pewnej poprawy w II kwartale niedostateczny popyt pozostaje najważniejszym problemem zgłaszanym przez przedsiębiorstwa, co wraz z niepewnością co do przyszłego stanu koniunktury i rozbudowanymi wcześniej mocami wytwórczymi przyczynia się do ciągle niskiej aktywności inwestycyjnej prywatnych przedsiębiorstw.

2.2 Rynek kapitałowy

Ceny obligacji Skarbu Państwa na rynku krajowym w połowie 2010 roku były wyższe w porównaniu z końcem 2009 roku, obniżyły się natomiast ceny akcji na GPW (w przypadku WIG o 1,5%, w przypadku WIG 20 o 4,9%). O ile jednak w I kwartale 2010 roku silnie (o 66-78 pkt. bazowych) zmniejszyła się rentowność polskich obligacji Skarbu Państwa (do 10 lat), to w II kwartale krzywa dochodowości przesunęła się z kolei w górę (o 40 pkt. w przypadku obligacji 10-letnich, 5-letnich o 27 pkt. i o 32 pkt. w przypadku obligacji 2-letnich) niwelując część wcześniejszych zysków z posiadania papierów dłużnych. Spadek rentowności obligacji w I kwartale odzwierciedlał 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. Jednak zaostrzenie kryzysu zadłużeniowego w tych krajach doprowadziło do silnego wzrostu awersji do ryzyka na międzynarodowych rynkach finansowych, co skutkowało między innymi spadkiem ceny polskich obligacji skarbowych w II kwartale. Te same czynniki wpływały na sytuację na rynku akcji w I połowie 2010 roku. 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 rosnąć. W rezultacie od końca 2009 roku do końca marca 2010 roku indeks WIG zyskał

6,2% a indeks WIG20 4,5%. W kwietniu jednak ceny na rynkach papierów udziałowych (w tym na GPW) zaczęły się obniżać. Pomiędzy końcem marca a końcem czerwca indeks WIG stracił 7,2%, a indeks WIG 20 niespełna 9%.

2.3 Polityka pieniężna, stopy procentowe, inflacja

Inflacja mierzona indeksem CPI obniżyła się z 3,5% r/r w końcu 2009 roku do 2,3% r/r w czerwcu 2010 roku. Wskaźnik inflacji netto obniżył się w tym okresie z 2,6% r/r do 1,5% r/r. Nie widać jeszcze obecnie popytowej presji na wzrost cen, choć wraz z przyspieszaniem tempa wzrostu gospodarczego taki wpływ z czasem się pojawi. Wzrost awersji do ryzyka na międzynarodowych rynkach finansowych i wzrost kursów walut obcych w złotych sprzyjały wzrostowi cen produkcji, a także cen towarów importowanych (w tym części zamiennych do samochodów) i paliw. Powódź i deszczowa, wilgotna pogoda skutkowały nietypowym wzrostem cen żywności w czerwcu i nieoczekiwanym wzrostem wskaźnika CPI w tym miesiącu. Rada Polityki Pieniężnej nie dokonywała w tym okresie zmian parametrów polityki monetarnej.

2.4 Rynek pracy i konsumpcja

W I półroczu 2010 roku poprawiała się sytuacja na rynku pracy. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w tym okresie o 81,3 tys. osób, podczas gdy w analogicznym okresie 2009 roku zmniejszyło się o 73 tys. W końcu czerwca 2010 roku było ono już wyższe niż przed rokiem o 1,1% r/r. Stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się z lutowego poziomu 13,0% do 11,6% w czerwcu. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw wzrosło umiarkowanie w I półroczu 2010 roku o 3,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w gospodarce narodowej była w tym okresie nieco wyższa (4,1% r/r w I kw. i 3,8% r/r w II kw.), a wzrost przeciętnej emerytury i renty brutto (poza rolnictwem) wyniósł 6,7% r/r. Jednak zarówno płace w przedsiębiorstwach, jak i w całej gospodarce, a także świadczenia społeczne rosły w I połowie 2010 roku wolniej, niż w 2009 roku. Obserwowany ostatnio wzrost zatrudnienia i silniejszy niż się spodziewano spadek stopy bezrobocia jeszcze nie przełożył się na wzrost dynamiki wynagrodzeń. Siła przetargowa pracowników jest nadal relatywnie słaba, choć dobra sytuacja finansowa przedsiębiorstw umożliwiać będzie koncesje płacowe ze strony pracodawców. W I kwartale 2010 roku obniżyło się dodatkowo tempo wzrostu realnych dochodów z pracy najemnej, jednak w II kwartale dzięki wzrostowi zatrudnienia i spadkowi inflacji ta tendencja zaczęła się odwracać.

2.5 Kursy walut

Zmiany poziomu awersji do ryzyka na międzynarodowych rynkach finansowych wpłynęły istotnie na kształtowanie się kursów walut. O ile w I kwartale 2010 roku złoty się stopniowo umacniał, to kurs EUR w PLN od końca marca do końca czerwca wzrósł o 7,3%, kurs USD w PLN wzrósł o 18,2%, a kurs CHF w PLN o 16,1%. Był to skutek wzrostu awersji do ryzyka na międzynarodowych rynkach finansowych w następstwie kryzysu zadłużeniowego w „peryferyjnych” gospodarkach strefy euro.

2.6 Wpływ czynników makroekonomicznych na sektor ubezpieczeniowy

Postępujące ożywienie gospodarcze, wraz z przyspieszeniem tempa wzrostu PKB poprawia stopniowo uwarunkowania także dla działalności ubezpieczeniowej. Niemniej jednak przynajmniej w I kwartale 2010 roku ożywienie aktywności gospodarczej nie przełożyło się jeszcze na wzrost dynamiki realnych dochodów z pracy najemnej, a dynamika popytu konsumpcyjnego pozostawała jeszcze stosunkowo niska. Osłabienie złotego w stosunku do sytuacji sprzed rozpoczęcia kryzysu było czynnikiem negatywnie wpływającym na wysokość wskaźnika szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych poprzez wpływ na ceny importowanych części zamiennych. W II kwartale 2010 roku, wobec kontynuacji ożywienia gospodarczego uwarunkowania makroekonomiczne dla działalności ubezpieczeniowej nadal stopniowo się poprawiały. Dalsza poprawa sytuacji na rynku pracy i polepszenie nastrojów konsumenckich może nieco poprawić także uwarunkowania popytu na usługi ubezpieczeniowe w II półroczu, będzie to jednak proces stopniowy. Pod koniec I półrocza 2010 r. wzrosło nieco prawdopodobieństwo rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych przed końcem 2010 roku. RPP może także dokonać tego dopiero w 2011 roku, zwłaszcza gdyby złoty znacząco się umacniał i rosła niepewność co do siły ożywienia gospodarczego w otoczeniu polskiej gospodarki. Wobec uspokojenia sytuacji i utrzymywania się bardzo niskich stóp procentowych na głównych światowych rynkach finansowych rośnie prawdopodobieństwo podtrzymania tendencji aprecjacji złotego w II połowie roku. Czynnikiem ryzyka pozostaje tu jednak stosunkowo wysoki poziom deficytu sektora finansów publicznych w Polsce.

2.7 Udziały rynkowe PZU, PZU Życie i PTE PZU (dane wg PSR)

Wartość składki przypisanej brutto całego sektora ubezpieczeń w Polsce na koniec marca 2010 roku wyniosła 13.059,4 mln złotych co oznacza wzrost o 3,6% (+475,1 mln złotych) w porównaniu do I kwartału poprzedniego roku. Składka zakładów ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych wzrosła o 3,3%, podczas gdy zakłady ubezpieczeń na życie zanotowały w tym samym okresie wzrost o 3,9%.

Udział PZU SA (dalej „PZU”) mierzony przypisem składki brutto) w polskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych wyniósł na koniec czerwca 2010 roku 38,8% a udział PZU Życie SA (dalej „PZU Życie”) w polskim rynku ubezpieczeń na życie wyniósł 23,9%. Grupa PZU pozostaje niezmiennie liderem rynku ubezpieczeń w Polsce.

dane w mln zł

Rynek ubezp. majątkowych - składka przypisana brutto	1 stycznia – 31 marca 2010			1 stycznia – 31 marca 2009		
	PZU	Rynek	Rynek bez PZU	PZU	Rynek	Rynek bez PZU
AC	537,1	1 228,4	691,3	578,4	1 230,1	651,7
OC komunikacyjne	689,0	1 812,2	1 123,2	757,2	1 845,3	1 088,1
Inne produkty	1 042,1	2 800,9	1 758,8	1 044,6	2 579,9	1 535,3
RAZEM	2 268,2	5 841,5	3 573,3	2 380,2	5 655,3	3 275,1

Rynek ubezpieczeń majątkowych i osobowych w I półroczu 2010 roku rósł w niewielkim tempie (ok. 3,3%), ale w przeciwieństwie do sektora ubezpieczeń na życie, sektor majątkowy ma coraz niższą

rentowność (wynik techniczny rynku -343,9 mln zł) co jest spowodowane wzrostem szkodowości, w tym częstości szkód, oraz presją cenową ze względu na silną konkurencję.

Udział PZU SA w składce rynku (w %)	31 marca 2010	31 marca 2009
AC	43,7%	47,0%
OC komunikacyjne	38,0%	41,0%
Inne produkty	37,2%	40,5%
RAZEM	38,8%	42,1%

Główną przyczyną spadku udziału rynkowego PZU w rynku ubezpieczeń majątkowych jest realizacja programu restrukturyzacji portfela ubezpieczeń korporacyjnych, głównie w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych, ze względu na ich wysoką szkodowość. W ramach tego programu prowadzona jest restrykcyjna polityka underwritingowa w odniesieniu do rodzajów działalności o podwyższonym ryzyku.

dane w mln zł

Wyniki techniczne	1 stycznia – 31 marca 2010			1 stycznia – 31 marca 2009		
	PZU	Rynek	Rynek bez PZU	PZU	Rynek	Rynek bez PZU
AC	(8,8)	(138,8)	(130,0)	128,4	109,0	(19,4)
OC komunikacyjne	33,4	(94,4)	(127,8)	7,8	(174,3)	(182,1)
Inne produkty	(83,9)	(110,7)	(26,8)	180,2	272,8	92,6
RAZEM	(59,3)	(343,9)	(284,6)	316,4	207,5	(109,0)

Pomimo ciężkiej zimy, która dotknęła PZU szczególnie mocno ze względu na silną pozycję na rynku ubezpieczeń rolnych, w I kwartale 2010 roku Spółka utrzymywała nadal bardzo dobre wyniki techniczne w porównaniu z innymi firmami na rynku. Jest to szczególnie widoczne w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych, gdzie PZU udało się zachować dodatnią rentowność techniczną, podczas gdy konkurenci odnotowali ok. 14% stratę techniczną – jest to w dużej mierze konsekwencja poziomu cen ubezpieczeń komunikacyjnych na polskim rynku, który jest znacznie niższy niż w innych krajach Unii Europejskiej.

dane w mln zł

Rynek ubezp. na życie – składka przypisana brutto	1 stycznia – 31 marca 2010			1 stycznia – 31 marca 2009		
	PZU Życie	Rynek	Rynek bez PZU Życie	PZU Życie	Rynek	Rynek bez PZU Życie
Składka okresowa	1 586,3	3 645,3	2 059,0	1 546,8	3 460,2	1 913,4
Składka jednorazowa	250,5	4 047,7	3 797,2	458,2	3 943,9	3 485,7
RAZEM	1 836,8	7 693,0	5 856,2	2 005,0	7 404,1	5 399,1

Rynek ubezp. na życie – udziały	31 marca 2010	31 marca 2009
Składka okresowa	43,5%	44,7%
Składka jednorazowa	6,2%	11,6%
RAZEM	23,9%	27,1%

Na rynku ubezpieczeń na życie składka regularna urosła 5,3%, a składka jednorazowa o 2,6%. Wzrost składki regularnej jest skorelowany z wzrostem płac i zatrudnienia w gospodarce, składka jednorazowa utrzymuje się na stabilnym poziomie.

PZU Życie zmniejszył swój udział w rynku głównie ze względu na mniejszy przypis pozyskany z ubezpieczeń ze składką jednorazową, gdzie dominującym produktem są tzw. „poliso-lokaty” (dystrybuowane głównie przy współpracy z bankami produkty o relatywnie niskiej rentowności). Spadek zaangażowania w tego typu produkty wynika z koncentracji na sprzedaży produktów o wyższych marżach oraz ograniczaniu ryzyka koncentracji aktywów. W ubezpieczeniach ze składką regularną, które charakteryzują się niskimi wahaniami rynku i wysokimi marżami, PZU zachowuje stabilny udział w rynku oraz dominującą pozycję wśród innych podmiotów.

dane w mln zł

	1 stycznia – 31 marca 2010			1 stycznia – 31 marca 2009		
	PZU Życie	Rynek	Rynek bez PZU Życie	PZU Życie	Rynek	Rynek bez PZU Życie
Wynik techniczny	683,9	1 053,1	369,2	970,7	1 283,0	312,3

Wynik techniczny PZU Życie stanowi większość z wyniku uzyskiwanego przez wszystkie towarzystwa ubezpieczeń na życie na rynku. Spadek wyniku w I kwartale 2010 w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wynika głównie z niższego spadku rezerw techniczno – ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach grupowych na życie, będącego wynikiem konwersji umów na czas nieokreślony na umowy roczne odnawialne.

Rynek ubezpieczeń emerytalnych	30 czerwca 2010			30 czerwca 2009		
	OFE PZU	Rynek OFE	Rynek OFE bez PZU	OFE PZU	Rynek OFE	Rynek OFE bez PZU
Liczba członków funduszu	2 158 954	14 612 907	12 453 953	2 056 595	14 111 304	12 054 709
Aktywa zarządzane netto w mln zł	26 816,9	193 189,9	166 373,0	20 818,6	152 908,2	132 089,6

Udział OFE PZU „Złota Jesień” w rynku (w %)	30 czerwca 2010	30 czerwca 2009
Liczba członków funduszu	14,8%	14,6%
Aktywa zarządzane netto	13,9%	13,6%

W OFE PZU było na koniec I półrocza 2010 roku ok. 2.159 tys osób, co stanowi 14,8% łącznej liczby członków i daje Funduszowi trzecie miejsce na rynku. W porównaniu do końca czerwca roku ubiegłego liczba członków OFE PZU wzrosła o 102 tys. osób, tj. 5% (podczas gdy łączna liczba członków zwiększyła się o 3,6%).

W pierwszym półroczu 2010 roku liczba osób zawierających po raz pierwszy umowę z funduszem emerytalnym spadła o 20% na skutek negatywnych czynników demograficznych (w wiek produkcyjny wchodzi osoby z niżu demograficznego) oraz pogorszenia sytuacji na rynku pracy.

Ponadto utrzymywała się sytuacja, gdzie duża liczba osób decydowała się na zmianę funduszu (wzrost o 6% w stosunku do analogicznych sesji transferowych roku 2009). OFE PZU znajduje się wśród funduszy które mają dodatni bilans transferów i z wynikiem 9.960 osób za I półrocze 2010 roku zajmuje czwarte miejsce (transfery netto z dwóch pierwszych sesji w 2010 roku).

Na koniec czerwca 2010 roku łączna wartość aktywów netto wszystkich funduszy wyniosła 193 189,89 mln zł i wzrosła o 26,3% w stosunku do I połowy 2009 roku. Aktywa OFE PZU wzrosły w tym okresie o 28,8% do poziomu 26 816,87 mln zł. Na wzrost aktywów wpłynął poziom składek otrzymanych z ZUS oraz wyniki z inwestycji. W pierwszym półroczu 2010 roku ZUS przekazał do OFE PZU 1 545,07 mln zł składek, blisko 11,3% więcej niż w analogicznym okresie roku 2009 (według danych KNF).

2.8 Czynniki makroekonomiczne, które wpłyną na działalność Grupy PZU w II połowie 2010 roku

Ze względu na wzrost cen w czerwcu i możliwe nasilenie się presji popytowej wzrosło prawdopodobieństwo rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej przed końcem tego roku, co może wpłynąć na wyniki działalności lokacyjnej Grupy PZU.

Ponadto nadal toczy się dyskusja społeczna oraz trwają prace nad projektem dalszych zmian w systemie ubezpieczeń emerytalnych zakładających m.in. zmniejszenie wysokości składki emerytalnej przekazywanej przez ZUS do funduszy emerytalnych, tworzenia subfunduszy i zasad akwizycji na rynku. Zmiany te będą miały istotny wpływ na działalność otwartych funduszy emerytalnych w Polsce. Dotychczas prowadzone prace nie doprowadziły do powstania oficjalnego dokumentu, który mógłby zostać skierowany pod obrady Sejmu.

Biorąc pod uwagę bardzo dużą szkodowość na rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz pogarszające się wyniki ubezpieczycieli prawdopodobnym jest, że ceny ubezpieczeń zaczną rosnąć (w szczególności ubezpieczeń komunikacyjnych).

W przypadku gospodarek zagranicznych (litewskiej i ukraińskiej), rynków na których działa Grupa PZU, II kwartał 2010 roku jest pierwszym kwartałem wzrostów podstawowych parametrów makroekonomicznych, co może oznaczać stopniowe wychodzenie tych krajów z recesji gospodarczej. Dodatkowo uzyskanie przez rząd Ukrainy kredytu z MFW oraz wysoki poziom rezerw walutowych Narodowego Banku Ukrainy przyczyniają się do stabilizacji kursu hrywny w stosunku do USD i oddalają ryzyko dewaluacyjne hrywny.

3. Opis organizacji Grupy PZU

3.1 Działalność Grupy PZU

Działalność Grupy PZU obejmuje różnorodną obsługę ubezpieczeniową. Podmioty Grupy PZU oferują usługi w zakresie ubezpieczeń na życie, pozostałych ubezpieczeń osobowych i ubezpieczeń majątkowych oraz zarządzają aktywami klientów w ramach otwartego funduszu emerytalnego i funduszy inwestycyjnych.

W okresie od stycznia do czerwca 2010 roku, w zakresie działalności głównych jednostek Grupy PZU, nie zaszły znaczące zmiany.

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
				30 czerwca 2010	31 grudnia 2009	30 czerwca 2010	31 grudnia 2009	
Spółki zależne objęte konsolidacją								
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Warszawa	nd.	nd.	nd.	nd.	nd.	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe.
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA („PZU Życie”)	Warszawa	18.12.1991	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie.
3	Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA („PTE PZU”)	Warszawa	08.12.1998	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Zarządzanie funduszami emerytalnymi.
4	PZU Centrum Operacji SA („PZU CO”)	Warszawa	30.11.2001	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalnymi.
5	Tower Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej: PZU Tower Sp. z o.o.; „Tower Inwestycje”)	Warszawa	27.08.1998	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
6	PrJSC IC PZU Ukraine („PZU Ukraine”)	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe.
7	UAB DK PZU Lietuva („PZU Lietuva”)	Wilno (Litwa)	26.04.2002	99,76%	99,76%	99,76%	99,76%	Ubezpieczenia majątkowe.
8	Ogródowa-Inwestycje Sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2004	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Nabywanie, eksploatacja, wynajem i zbywanie nieruchomości.
Spółki zależne niekonsolidowane								
9	PZU Pomoc SA	Warszawa	18.03.2009	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance.
10	Ipsilon Sp. z o.o.	Warszawa	02.04.2009	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance oraz świadczenie usług medycznych.

11	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.
12	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA („TFI PZU”)	Warszawa	30.04.1999	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Tworzenie, reprezentowanie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.
13	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.
14	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.
15	Międzyskładowe Pracownicze Towarzystwo Emerytalne PZU SA („MPTE PZU SA”)	Warszawa	13.08.2004	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Zarządzanie pracowniczym funduszem emerytalnym.
16	PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie.
17	LLC SOS Services Ukraine	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługi assistance.
18	Company with Additional Liability Inter-Risk Ukraine	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Usługi prawne.
19	UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas	Wilno (Litwa)	26.04.2002	99,34%	99,34%	99,34%	99,34%	Ubezpieczenia na życie.
20	Armatura Kraków SA	Kraków	07.10.1999	64,63%	64,63%	64,63%	64,63%	Produkcja baterii łazienkowych i kuchennych.
21	Armatoora SA	Nisko	10.12.2008	64,63%	64,63%	64,63%	64,63%	Produkcja grzejników i odlewów aluminiowych.
22	Armatoora SA i wspólnik sp. k.	Kraków	10.02.2009	64,63%	64,63%	64,63%	64,63%	Wykorzystanie wolnych środków, inwestycje rozwojowe.
23	Armagor Sp. z o.o.	Gorzów Śląski	06.09.2009	64,08%	63,20%	64,08%	63,20%	Produkcja zaworów, usługi narzędziowe.
24	ICH Center SA	Warszawa	31.01.1996	90,00%	90,00%	90,00%	90,00%	Obsługa likwidacji szkód w ramach Zielonej Karty.
Spółki stowarzyszone								
26	Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka SA Nadwiślańska	Krynica	17.08.1998	37,53%	37,53%	36,71%	36,71%	Prowadzenie wyciągów narciarskich i turystycznych.
27	Agencja Ubezpieczeniowa SA	Tychy	08.06.1999	30,00%	30,00%	30,00%	30,00%	Obsługa ubezpieczeń.

3.2 Spółki Grupy PZU

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. 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).

Przedmiotem statutowej działalności PZU jest organizowanie i prowadzenie:

- działalności ubezpieczeniowej bezpośredniej i pośredniej (reasekuracyjnej) w kraju i za granicą,
- działalności prewencyjnej mającej na celu zapobieganie powstawaniu szkód i ograniczaniu ich rozmiarów,
- komisarki awaryjnej, tj. ustalanie rozmiarów szkód, zabezpieczanie spraw regresowych, dochodzenie roszczeń oraz wykonywanie innych czynności związanych z likwidacją szkód na podstawie umów lub zleceń innych ubezpieczycieli,
- innych usług związanych z działalnością ubezpieczeniową i reasekuracyjną,
- działalności akwizycyjnej na rzecz otwartych funduszy emerytalnych prowadzonej na podstawie przepisów o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

PZU Życie

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności ubezpieczeniowej i bezpośrednio z nią związanej. Spółka może prowadzić działalność akwizycyjną na rzecz otwartych funduszy emerytalnych na podstawie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

Spółka może bezpośrednio lub poprzez pośredników ubezpieczeniowych:

- wykonywać działalność akwizycyjną na rzecz otwartych funduszy emerytalnych,
- pośredniczyć w imieniu lub na rzecz podmiotów wykonujących czynności bankowe,
- pośredniczyć w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach członkowskich Unii Europejskiej oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie Unii Europejskiej.

PTE PZU

Według statutu, podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

- tworzenie otwartego funduszu emerytalnego,
- zarządzanie utworzonym otwartym funduszem emerytalnym i reprezentowanie go wobec osób trzecich w sposób określony w statucie oraz zarządzanie więcej niż jednym otwartym funduszem emerytalnym.

Podstawowym przedmiotem działalności PTE PZU według Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszem emerytalno- rentowym.

Rynek litewski

Na rynku litewskim Grupa PZU prowadzi swoją działalność z zakresu ubezpieczeń majątkowych oraz ubezpieczeń na życie poprzez dwie spółki:

- **UAB DK PZU Lietuva** – ubezpieczenia majątkowe i osobowe,
- **UAB PZU Lietuva Gyvybės Draudimas** – ubezpieczenia na życie.

Rynek ukraiński

Na rynku ukraińskim Grupa PZU prowadzi swoją działalność z zakresu ubezpieczeń majątkowych oraz ubezpieczeń na życie poprzez dwie spółki:

- **PrJSC IC PZU Ukraine** – ubezpieczenia majątkowe i osobowe,
- **PrJSC IC PZU Ukraine Life** – ubezpieczenia na życie.

TFI PZU

Przedmiotem działalności Spółki jest tworzenie funduszy inwestycyjnych oraz, jako ich organ, zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa i reprezentowanie funduszy w stosunkach z osobami trzecimi.

Obecnie TFI PZU zarządza 16 funduszami inwestycyjnymi o różnorodnych strategiach inwestycyjnych.

TFI PZU oferuje produkty i usługi inwestycyjne zarówno dla klientów indywidualnych, jak i instytucjonalnych oraz dodatkowe programy oszczędnościowe w ramach III filaru systemu ubezpieczeń społecznych, wśród których należy wymienić:

- IKE (Indywidualne Konta Emerytalne),
- Wspecjalizowane Programy Inwestycyjne,
- PPE (Pracownicze Programy Emerytalne),
- ZPI (Zakładowe Programy Inwestycyjne).

PZU AM

Spółka zarządza wybranymi portfelami aktywów spółek Grupy PZU: PZU, PZU Życie, TFI PZU oraz Międzyzakładowego Pracowniczego Towarzystwa Emerytalnego PZU.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- prowadzenie działalności maklerskiej w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w tym zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych,
- świadczenie usług zarządzania portfelami.

PZU Pomoc SA

Zgodnie ze Statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest w szczególności:

- zarządzanie programami lojalnościowymi, w ramach prowadzenia pozostałej działalności wspomagającej prowadzenie działalności gospodarczej,
- organizacja usług typu assistance polegających na udzielaniu pomocy klientowi,
- wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych.

Ogrodowa-Inwestycje Sp. z o.o.

Przedmiotem działania Spółki, jest:

- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

PZU CO

Działalność statutowa Spółki obejmuje:

- działalność pomocniczą związaną z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno-rentowymi oraz wykonywanie innych funkcji związanych z obsługą funduszy inwestycyjnych oraz rozliczeń ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń emerytalnych,
- doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, działalność dotycząca oprogramowania, przetwarzania danych oraz działalność związana z bazami danych,
- prowadzenie wszelkiej działalności handlowej i usługowej na rachunek własny, także w kooperacji lub współpracy z innymi podmiotami.

WYNIKI FINANSOWE GRUPY PZU W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

4. Komentarz do skonsolidowanych wyników finansowych Grupy PZU

dane w tys. zł

Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	1 stycznia – 30 czerwca 2010	1 stycznia – 30 czerwca 2009	% zmiana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	7 393 705	7 486 843	(1,2)%
Składki zarobione netto	7 002 918	7 229 338	(3,1)%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	130 090	159 110	(18,2)%
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	1 265 042	1 503 576	(15,9)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(5 089 412)	(4 015 678)	26,7%
Koszty akwizycji	(877 564)	(864 965)	1,5%
Koszty administracyjne	(821 635)	(848 439)	(3,2)%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 500 095	2 871 148	(47,8)%
Zysk (strata) brutto	1 441 441	2 871 148	(49,8)%
Zysk netto	1 169 834	2 308 833	(49,3)%

4.1 Składki

Składki przypisane brutto za I półrocze 2010 roku wyniosły 7.393,7 mln zł (7.486,8 mln zł rok wcześniej). Spadek o 93,1 mln zł (1,2%) był spowodowany niższym przypisem w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, który został częściowo skompensowany wzrostem sprzedaży w segmencie ubezpieczeń na życie. Konsekwencją spadku składki przypisanej był spadek składki zarobionej netto.

Zmiany składek zostały bardziej szczegółowo omówione w komentarzu do wyników segmentów (pkt. 5.1 i pkt. 5.2).

4.2 Wyniki działalności inwestycyjnej

dane w tys. zł

Wyniki z działalności lokacyjnej	1 stycznia – 30 czerwca 2010	1 stycznia – 30 czerwca 2009	% zmiana
Przychody odsetkowe	948 071	1 224 862	(22,6)%
Przychody z dywidend	46 467	36 623	26,9%
Przychody z tytułu nieruchomości inwestycyjnych	12 319	11 585	6,3%
Różnice kursowe	1 838	6 010	(69,4)%
Pozostałe	(11 326)	(10 953)	-
Przychody netto z inwestycji razem	997 369	1 268 127	(21,4)%
Wynik netto z realizacji inwestycji	213 425	24 288	778,7%
Odpisy z tytułu utraty wartości	(52 671)	(116 266)	-

Wynik netto z realizacji oraz odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji razem	160 754	(91 978)	-
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	106 919	327 427	(67,3)%
Dochód z działalności lokacyjnej	1 265 042	1 503 576	(15,9)%

W I połowie 2010 roku dochód z działalności lokacyjnej zmniejszył się 15,9% w stosunku do roku ubiegłego. Była to konsekwencja spadku przychodów netto z inwestycji i niższego wyniku z wyceny aktywów wg wartości godziwej przy poprawie wyniku netto z realizacji inwestycji.

Spadek przychodów netto z inwestycji o 270,8 mln zł spowodowany był przez niższe przychody odsetkowe ze względu na zmniejszenie wartości portfela dłużnych papierów wartościowych. Jest to skutek wypłaty listopadzie 2009 roku 12.750 mln zł w zaliczki na poczet dywidendy za 2009 rok (na mocy postanowień Umowy zawartej w dniu 1 października 2009 roku pomiędzy Skarbem Państwa RP a Eureka oraz PZU oraz Kappa SA „Umowa Ugody i Dezinwestycji” oraz decyzji akcjonariuszy i Zarządu PZU w październiku 2009 roku).

Przyczyną spadku pozycji „zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej” o 220,5 mln zł było głównie obniżenie się wartości instrumentów kapitałowych związane ze spadkami cen na giełdach. Indeks WIG odzwierciedlający zmiany cen wszystkich spółek giełdowych spadł w pierwszym półroczu 2010 roku o 1,5% podczas gdy w pierwszym półroczu 2009 roku wzrósł o 11,7%.

Wynik netto z realizacji inwestycji wzrósł o 189,1 mln zł, natomiast straty spowodowane odpisami z tytułu utraty wartości były mniejsze o 63,6 mln zł. Zmiany te były spowodowane głównie przez lepsze wyniki z tytułu sprzedaży instrumentów kapitałowych.

Grupa PZU kontynuuje konserwatywną politykę w zakresie portfela lokat. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy państw stanowią ponad 80% portfela lokat zarówno na dzień 30 czerwca 2010 roku jak i 30 czerwca 2009 roku.

4.3 Odszkodowania

Wzrost odszkodowań i świadczeń netto o 1.073,7 mln zł (26,7%) wynikał głównie z niższego poziomu konwersji polis wieloletnich na jednoroczne (mniejsze rozwiązanie rezerw matematycznych) w segmencie ubezpieczeń na życie oraz ze wzrostu odszkodowań w ubezpieczeniach majątku, OC ogólnego i rolnych w segmencie ubezpieczeń majątkowych ze względu na intensywne opady śniegu w I kwartale 2010 roku i powodzi w II kwartale.

Przyczyny wzrostu odszkodowań zostały szczegółowo przedstawione w komentarzu do wyników segmentów.

4.4 Koszty akwizycji i administracyjne

Koszty akwizycji w I półroczu 2010 wzrosły o 12,6 mln zł (1,5%) w stosunku do poziomu w I półroczu 2009 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze zmian w obszarze sprzedaży w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych związanych z przebudową struktury portfela ubezpieczeń (zwiększenie udziału produktów i kanałów dystrybucji o wyższych prowizjach) oraz wprowadzonymi w ubiegłym

roku zmianami w zakresie zarządzania siecią sprzedaży (zmiany w systemie prowizyjnym i wprowadzenie nadprowizji).

Spadek kosztów administracyjnych o 26,8 mln zł (-3,2%) był w znacznej mierze następstwem działań restrukturyzacyjnych przeprowadzonych w spółkach Grupy PZU, w tym m.in. programu restrukturyzacji zatrudnienia w Centralach PZU i PZU Życie przeprowadzonego w drugiej połowie 2009 roku. W I połowie 2010 roku rozpoczęto kolejny proces restrukturyzacji zatrudnienia, jednak jego efekty będą widoczne dopiero w II połowie roku. Ponadto na poziomie Grupy PZU prowadzone są działania optymalizujące koszty.

4.5 Inne pozycje

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w I półroczu 2010 roku poprawiło się o 94,3 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (zmiana z -146,4 mln zł na -52,1 mln zł). Główną przyczyną tej zmiany było zakończenie rozliczania obowiązkowej opłaty na rzecz NFZ od ubezpieczeń OC komunikacyjnych („podatek Religi”).

Przyczyny zmiany tej pozycji zostały opisane w sekcji poświęconej wynikom poszczególnych segmentów.

4.6 Wyniki Grupy PZU

Zysk z działalności operacyjnej w I półroczu 2010 roku wyniósł odpowiednio 1.500,1 mln zł i był niższy o 1.371,1 mln zł (-47,8%) 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 1.139 mln zł (-49,3%).

4.7 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

dane w tys. zł

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	30 czerwca 2010	31 grudnia 2010	30 czerwca 2009
Aktywa	47 474 306	53 176 209	58 950 458
Kapitał podstawowy	86 352	86 352	86 352
Kapitały mniejszości	128	133	164
Kapitały, razem	11 338 781	11 266 879	22 355 981

Spadek wysokości kapitałów własnych na koniec 2009 roku wynikał z wypłaty w listopadzie 2009 roku zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2009. W ciągu I półrocza 2010 roku ich stan zmienił się bardzo nieznacznie (wzrost o 0,6%), m.in. ze względu na podział zysku za 2009 rok opisany poniżej. Grupa PZU utrzymała poziom rentowności kapitałów na poziomie 2009 roku –

współczynnik ROE zannualizowany na koniec I półrocza 2010 i na koniec 2009 roku wynosił 20,6% (stosunek zysku netto do kapitałów na koniec okresu – wartość uroczniona).

Zmniejszenie stanu aktywów finansowych na koniec czerwca 2010 roku było m.in. konsekwencją spłaty pożyczki zaciągniętej w związku z wypłatą zaliczki na poczet dywidendy.

W dniu 10 czerwca br. Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU, podjęło uchwałę nr 25/2010 w sprawie podziału zysku PZU i wypłaty dywidendy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku.

Zgodnie z ww. uchwałą dzień, według którego ustalona zostanie lista akcjonariuszy uprawnionych do pozostałej do wypłaty części dywidendy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku, ustalono na 25 sierpnia 2010 roku. Termin wypłaty ww. części dywidendy ustalono na 9 września 2010 roku.

5. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów

5.1 Ubezpieczenia majątkowe i osobowe

dane w tys. zł

Dane z rachunku zysków i strat - ubezpieczenia majątkowe i osobowe	1 stycznia – 30 czerwca 2010	1 stycznia – 30 czerwca 2009	% zmiana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	4 166 331	4 360 154	(4,4)%
Składki zarobione netto	3 775 749	4 102 568	(8,0)%
Wynik netto na działalności inwestycyjnej*	3 631 241	2 053 650	76,8%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(2 924 032)	(2 556 331)	14,4%
Koszty akwizycji	(654 061)	(648 391)	0,9%
Koszty administracyjne	(474 240)	(477 686)	(0,7)%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej*	3 315 918	2 357 753	40,6%

* zawiera dywidendę z PZU Życie w wysokości odpowiednio 3.120.000 tys. zł w 2010 roku i 1.419.152 tys. zł w 2009 roku

Składki przypisane brutto z ubezpieczeń bezpośrednich w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych (po wyłączeniu korekt wewnątrzsegmentowych) za I półrocze 2010 roku oraz za I półrocze 2009 roku wyniosły odpowiednio 4.153,0 mln zł i 4.336,3 mln zł. Spadek o 183,3 mln zł (o 4,2%), był głównie spowodowany zmniejszeniem sprzedaży produktów ubezpieczeniowych komunikacyjnych i majątkowych. Sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych dla klientów masowych spadła o 0,7% (niższa sprzedaż głównie na początku roku – w ostatnich miesiącach półrocza zauważalny wzrost dynamiki), podczas gdy sprzedaż dla klientów korporacyjnych, w związku z restrukturyzacją portfela oraz nienajlepszą sytuacją na rynku leasingów, spadła o 19,7% (łączny przypis składki z ubezpieczeń komunikacyjnych zmniejszył się o 5,8%). Spadek ten został jednak częściowo skompensowany wzrostem przypisu składki w ubezpieczeniach pozostałych OC (o 2,0%). Spadek składek zarobionych w I półroczu 2010 o 326,8 mln zł (8,0%) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego był głównie spowodowany niższą sprzedażą, wzrostem kosztów zmiany stanów rezerw składek oraz zmianą stanu rezerw na ryzyko niewygaśle.

dane w tys. zł

Składki przypisane brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg grup określonych w dziale II załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej) *	1 stycznia – 30 czerwca 2010	1 stycznia – 30 czerwca 2009	% zmiana
Następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)	203 557	204 649	(0,5)%
Komunikacyjne -odpowiedzialność cywilna (grupa 10)	1 366 362	1 465 284	(6,8)%
Komunikacyjne pozostałe (grupa 3)	1 112 208	1 176 769	(5,5)%
Morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)	29 412	31 190	(5,7)%
Od ognia i innych szkód majątkowych (grupy 8 i 9)	967 878	1 002 767	(3,5)%
Odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)	313 327	305 662	2,5%
Kredyt i gwarancje (grupy 14,15)	34 662	33 005	5,0%
Świadczenie pomocy (grupa 18)	84 258	72 141	16,8%
Ochrona prawna (grupa 17)	459	560	(18,0)%
Pozostałe (grupa 16)	40 877	44 225	(7,6)%
Składki przypisane brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg grup określonych w dziale II załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej)	4 153 000	4 336 252	(4,2)%

* Dane po uwzględnieniu korekt wewnątrzsegmentowych oraz po wyłączeniu składki przypisanej brutto z ubezpieczeń pośrednich, łącznie w wysokości 13.331 tys zł w 2010 roku i 23.902 w 2009 roku

Wzrost odszkodowań i świadczeń w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych o 367,7 mln zł (14,4%) wynikał głównie ze szkód spowodowanych intensywnymi opadami i roztopami śniegu, powodziami jakie wystąpiły na terenie Polski oraz wzrostem częstości szkód w ubezpieczeniach komunikacyjnych.

Z tytułu „szkód śniegowych” w I półroczu 2010 roku wypłacono lub objęto rezerwami technicznymi łącznie 185 mln zł (po uwzględnieniu programów reasekuracyjnych udział własny PZU w tych zdarzeniach wyniósł 157 mln zł). Szkody te wystąpiły głównie w ubezpieczeniach rolnych (budynki rolne) oraz majątkowych (ubezpieczenia ogniowe i inne żywioły).

W I półroczu 2010 roku wypłacono lub objęto rezerwami technicznymi kwotę 549 mln zł brutto szkód powodziowych (udział własny PZU wyniósł 237 mln zł) w związku z dwiema falami powodzi jakie przeszły przez Polskę w maju i czerwcu. Do końca czerwca 2010 roku wypłacono odszkodowania z tytułu ok. 34,5 tys. szkód. Szkody powodziowe dotyczyły głównie ubezpieczeń majątkowych i rolnych.

W I półroczu 2010 roku odnotowano wzrost dochodów z działalności lokacyjnej o 1.577,6 mln zł, do kwoty 3.631,2 mln zł. Wynikał on z wyższej dywidendy otrzymanej z PZU Życie (dywidenda otrzymana w 2010 roku wyniosła 3.120,0 mln zł, dywidenda otrzymana w 2009 roku wyniosła 1.419,1 mln zł). Bez wpływu dywidendy dochody z działalności lokacyjnej spadły o 123,3 mln zł, ze względu na zmniejszenie wartości aktywów finansowych po wypłacie 12.750 mln zł dywidendy w 2009 roku oraz z gorszej sytuacji na rynkach kapitałowych.

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych za I półrocze 2010 roku wzrosły o 5,7 mln zł. Wzrost ten był wynikiem zmiany struktury produktowej (zwiększenie udziału produktów z wyższą stawką prowizyjną), zmian w strukturze kanałów dystrybucji (wzrost udziału

kanałów prowizyjnych, kosztem bezprowizyjnych automatycznych wznowień) oraz konsekwencją zmian w obszarze sprzedaży dokonanych w ubiegłym roku, czyli m.in. ujednoliceniem stawek prowizyjnych oraz wprowadzeniem dodatkowych premii wspierających efektywność agentów i wiążących ich wynagrodzenia ze stawianymi celami (tzw. nadprowizji).

W I półroczu 2010 roku odnotowano spadek kosztów administracyjnych o 3,4 mln zł, czyli o 0,7% (z wyłączeniem jednorazowego odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w wysokości 10,0 mln zł spadek wyniósłby 13,4 mln zł, czyli o 2,8%) spowodowany głównie efektami restrukturyzacji zatrudnienia w Centrali PZU przeprowadzonej w drugiej połowie 2009 roku i prowadzonymi w Grupie PZU działaniami optymalizującymi koszty. Efekty restrukturyzacji prowadzonej w roku bieżącym nie są jeszcze widoczne, ze względu na trwające okresy wypowiedzenia oraz harmonogram procesu.

Poprawa salda z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych o 77,3 mln zł była spowodowana przede wszystkim uchyleniem obowiązku uiszczania opłat na rzecz NFZ od 1 stycznia 2009 roku (w 2009 roku rozliczano pozostałości aktywowanych kosztów, z czego 92,2 mln zł w I półroczu), przy równoczesnym spadku prowizji reasekuracyjnych i udziału w zysku w 2010 roku (w I półroczu 2009 roku zgodnie z procedurami księgowymi reasekuracji biernej zaksięgowano aktualizację przeliczeń prowizji z umów z lat poprzednich na łączną kwotę 38,6 mln zł).

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych za I półrocze 2010 roku oraz za I półrocze 2009 roku wyniósł odpowiednio 3.315,9 mln zł i 2.357,8 mln zł. Wzrost o 958,1 mln zł (40,6%), będący konsekwencją lepszego wyniku z działalności inwestycyjnej (głównie wyższej dywidendy otrzymanej z PZU Życie) oraz niższych pozostałych kosztów operacyjnych, został częściowo zniwelowany wyższymi odszkodowaniami i spadkiem składki zarobionej netto.

Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne

W segmencie ubezpieczeń majątkowych zarówno w I półroczu 2010 roku, jak i 2009 roku wystąpiły zdarzenia o charakterze jednorazowym, które miałyby znaczący wpływ na wyniki operacyjne Spółki.

Za najważniejsze wydarzenia mające miejsce w I połowie 2010 roku można uznać wystąpienie masowych „szkod śniegowych” w I kwartale (obniżenie wyniku operacyjnego o 157 mln zł) oraz powodzi w II kwartale (obniżenie wyniku operacyjnego 237 mln zł).

Jako zdarzenie jednorazowe, w kontekście porównań wyników rok do roku, można także potraktować zmniejszenie bazy lokat, ze względu na wypłatę dywidendy wynikającej z zawartego porozumienia (w szczególności w zakresie dochodów z lokat).

Z kolei w I połowie 2009 były to: rozliczanie opłaty na rzecz NFZ (obniżające wynik operacyjny o 92 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 39 mln zł).

5.2 Ubezpieczenia na życie

dane w tys. zł

Dane z rachunku zysków i strat - ubezpieczenia na życie	1 stycznia – 30 czerwca 2010	1 stycznia – 30 czerwca 2009	% zmiana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	3 228 014	3 127 500	3,2%
Składki zarobione netto	3 228 180	3 127 613	3,2%
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	749 819	799 739	(6,2)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(2 164 676)	(1 459 206)	48,3%
Koszty akwizycji	(171 410)	(184 426)	(7,1)%
Koszty administracyjne	(304 394)	(303 508)	0,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 332 720	1 960 549	(32,0)%

dane w tys. zł

Składka przypisana wg grup produktów - ubezpieczenia na życie	1 stycznia – 30 czerwca 2010	1 stycznia – 30 czerwca 2009	% zmiana
Ubezpieczenia grupowe	2 073 266	1 998 793	3,7%
Ubezpieczenia indywidualne, w tym:	1 154 748	1 128 707	2,3%
- ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane	897 125	884 050	1,5%
- pozostałe ubezpieczenia indywidualne	257 623	244 657	5,3%
Razem	3 228 014	3 127 500	3,2%

dane w tys. zł

Składka przypisana wg rodzaju płatności - ubezpieczenia na życie	1 stycznia – 30 czerwca 2010	1 stycznia – 30 czerwca 2009	% zmiana
Składka regularna	3 168 382	3 101 307	2,2%
Składka jednorazowa	59 632	26 193	127,7%
Razem	3 228 014	3 127 500	3,2%

Wzrost składki przypisanej brutto o 100,5 mln zł (3,2%) 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 składką jednorazową dystrybuowanych przez kanał bancassurance. Wzrosła także składka pozyskana z Pracowniczych Programów Emerytalnych oraz z ubezpieczeń zdrowotnych zawieranych w formie grupowej. W ubezpieczeniach indywidualnie kontynuowanych wzrost składki został osiągnięty głównie dzięki dosprzedaży ubezpieczeń dodatkowych, w tym nowego dodatku „asystent w czasie utraty zdrowia”. W ubezpieczeniach indywidualnych składka wzrosła, w wyniku przeprowadzenia dwóch subskrypcji ubezpieczenia ze składką jednorazową Świat Zysków oraz wprowadzenia nowego produktu oszczędnościowo-inwestycyjnego z elementem ochronnym o składce regularnej Plan na Życie. Zmiana ta została częściowo zniwelowana przez wygasanie portfela ubezpieczeń na życie i dożycie zawartych w latach 90-tych.

Na zwiększenie pozycji odszkodowania i świadczenia wypłacone netto oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych o 705,5 mln zł (48,3%) złożyło się obniżenie wypłat świadczeń przy nieznacznym wzroście rezerw w I połowie 2010 roku w porównaniu do istotnego spadku w I połowie 2009 roku.

Odszkodowania i świadczenia zmniejszyły się o 7,1 mln zł (o 0,3%) głównie na skutek mniejszych wypłat środków z indywidualnych i grupowych ubezpieczeń inwestycyjnych (głównie Indywidualne Konta Emerytalne oraz ubezpieczenia Pogodna Jesień) 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.

Różnica w zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (712,6 mln zł) wynikała głównie ze spowolnienia tempa konwersji polis z umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych ochronnych (w pierwszej połowie 2010 roku w ubezpieczeniach grupowych ochronnych zostało uwolnione 325,4 mln zł rezerw natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku 1 020,6 mln zł).

W I półroczu 2010 roku odnotowano spadek dochodów z działalności lokacyjnej o 49,9 mln zł do kwoty 749,8, mln zł. Był to skutek gorszej sytuacji na rynkach kapitałowych w porównaniu do I półrocza 2009 roku.

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń na życie w I półroczu 2010 i 2009 roku wyniosły odpowiednio 171,4 mln zł i 184,4 mln zł. Zmiana o 13,0 mln zł (7,1%), wynikała przede wszystkim ze spadku pośrednich kosztów akwizycji, który częściowo został zniwelowany przez wzrost prowizji wypłacanych z tytułu ubezpieczeń grupowych ochronnych spowodowany rosnącym udziałem składki pozyskanej przez kanał brokerski. Trend wzrostowy udziału składki pozyskanej przez kanał brokerski w łącznej składce przypisanej brutto uległ jednak znacznemu wyhamowaniu w porównaniu do analogicznego okresu roku 2009.

Koszty administracyjne w segmencie ubezpieczeń na życie wzrosły o 0,9 mln zł (0,3%), natomiast z wyłączeniem jednorazowego odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych (5,0 mln zł), koszty administracyjne spadły rok do roku o 4,1 mln zł, czyli o 1,4%, co było wynikiem prowadzonych działań oszczędnościowych (m.in. redukcji zatrudnienia w Centrali PZU Życie w 2009 roku). Efekty restrukturyzacji prowadzonej w roku bieżącym są jeszcze niewidoczne, ze względu na trwające okresy wypowiedzenia oraz harmonogram procesu.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto w segmencie ubezpieczeń na życie w I połowie 2010 i 2009 roku wyniosły odpowiednio -4,8 mln zł i -19,7 mln zł. Zmiana salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych netto o 14,9 mln zł wynikała m.in. z niższych wydatków z tytułu działalności prewencyjnej.

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń na życie w I połowie 2010 zmniejszył się o 627,8 mln zł (o 32,0%), w głównej mierze w wyniku mniejszego rozwiązania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach grupowych ochronnych (m.in. niższa konwersja umów długoterminowych na umowy roczne odnawialne).

Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne

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

5.3 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.

<i>dane w tys. zł</i>			
Wolumeny z kontraktów inwestycyjnych wg grup produktów	1 stycznia – 30 czerwca 2010	1 stycznia – 30 czerwca 2009	% zmiana
Grupowe	32 673	302 377	(89,2)%
Indywidualne, w tym:	461 623	487 639	(5,3)%
- indywidualnie kontynuowane	-	-	-
- pozostałe indywidualne	461 623	487 639	(5,3)%
Razem	494 295	790 016	(37,4)%

<i>dane w tys. zł</i>			
Wolumeny pozyskane z kontraktów inwestycyjnych	1 stycznia – 30 czerwca 2010	1 stycznia – 30 czerwca 2009	% zmiana
Płatność regularna	3 128	4 622	(32,3)%
Płatność jednorazowa	491 168	785 394	(37,5)%
Razem	494 295	790 016	(37,4)%

Wolumeny pozyskane z kontraktów inwestycyjnych w I połowie 2010 roku i I połowie 2009 roku wyniosły odpowiednio 494,3 mln zł i 790,0 mln zł. Spadek o 295,7 mln zł (37,4%), wynikał przede wszystkim z wycofania ze sprzedaży indywidualnego produktu z funduszem kapitałowym (unit-linked) ze składką jednorazową Fundusz Gotówka (-351,9 mln zł) oraz niższej sprzedaży kontraktów inwestycyjnych na życie i dożycie przez kanał bankowy (-268,8 mln zł). Zmiana ta została częściowo skompensowana przez wzrost sprzedaży produktów inwestycyjnych powiązanych z funduszem kapitałowym (unit-linked) dystrybuowanych przez kanał bankowy (+235,0 mln zł) oraz przyrost składki

przypisanej brutto z produktu inwestycyjnego na życie i dożycie Pewny Zysk (+91,1 mln zł), dystrybuowanego przez placówki sprzedażowo - obsługowe.

5.4 Działalność w zakresie funduszy emerytalnych

<i>dane w tys. zł</i>			
Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat - ubezpieczenia emerytalne	1 stycznia – 30 czerwca 2010	1 stycznia – 30 czerwca 2009	% zmiana
Przychody z tytułu prowizji i opłat	115 947	147 012	(21,1)%
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	9 281	9 136	1,6%
Koszty akwizycji	(25 124)	(27 110)	(7,3)%
Koszty administracyjne	(40 704)	(57 345)	(29,0)%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	60 446	72 416	(16,5)%

Przychody z opłat i prowizji w segmencie ubezpieczeń emerytalnych za I półrocze 2010 roku i I półrocze 2009 roku wyniosły odpowiednio 115,9 mln zł i 147,0 mln zł. Spadek o 31,1 mln zł (21,1%) wynikał głównie z wprowadzenia 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 2 mln zł (7,3%), wynikał przede wszystkim ze zmiany struktury sieci sprzedaży oraz niższych kosztów programów motywacyjnych i szkoleń dla sieci sprzedaży.

Koszty administracyjne w I półroczu 2010 roku PTE PZU spadły o 16,6 mln zł (29%), co było w głównej mierze skutkiem obniżenia kosztów agenta transferowego, niższych kosztów marketingu i PR oraz integracji sprzedaży w Grupie PZU.

Zysk z działalności operacyjnej zmniejszył się o 12 mln zł (16,5%) i odpowiadał spadkowi przychodów z opłat i prowizji, częściowo skompensowanemu spadkiem kosztów.

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

6.1 Ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki spółek Grupy PZU w II połowie 2010 roku należą przede wszystkim:

- możliwy brak spadku stopy bezrobocia w 2010 roku i osłabienie dynamiki konsumpcji indywidualnej przekładające się na brak wzrostu popytu na produkty ubezpieczeniowe,
- dalsza presja cenowa ze strony konkurencji,

- nasilanie się trendów wzrostowych w szkodowości,
- wzrost roli brokerów ubezpieczeniowych mogący prowadzić do wzrostu kosztów akwizycji,
- zmiany przepisów o zamówieniach publicznych lub ich interpretacji mogące mieć istotny negatywny wpływ na zasady oferowania oraz obsługi produktów,
- zmiany w rynku pośrednictwa finansowego, zahamowanie wzrostu popularności niezależnego doradztwa finansowego a tym samym ograniczenie liczby kanałów sprzedaży produktów Spółek,
- zmienność rentowności skarbowych papierów wartościowych uzależniona od sytuacji gospodarczej Polski i krajów Unii Europejskiej - spadek rentowności papierów może wpłynąć na obniżenie rentowności lokat i potencjalną konieczność zmiany wysokości stosowanych w Spółce stóp technicznych,
- zachowanie się rynku kapitałowego w 2010 roku, a szczególnie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie – część dochodów z działalności inwestycyjnej Spółki jest uzależniona od trendów na tym rynku,
- zmienność kursu złotego odpowiednio wpływająca na poziom rezerw szkodowych dla szkód zagranicznych wyrażonych w złotych;
- mała elastyczność wielu aplikacji produktowych działających w spółkach Grupy PZU, co utrudnia szybkie dostosowywanie potrzeb rynkowych,
- możliwe zmiany (nowelizacja przepisów) zasad wyceny rezerw na skapitalizowaną wartość rent - może to spowodować konieczność zwiększenia poziomu ostrożności i wzrost tych rezerw,
- możliwość zwiększenia udziału własnego PZU w ewentualnych kolejnych szkodach katastroficznych w 2010 roku, która wynika z wyczerpania niektórych elementów ochrony reasekuracyjnej na skutek wystąpienia szkód katastroficznych w I półroczu 2010 roku,
- rosnący przeciętny koszt szkód osobowych, wynikający m.in. z rosnącego udziału niepublicznej służby zdrowia i zasady zadośćuczynienia pieniężnego członkom rodziny zmarłego (art. 446 § 4. k.c.), mogący spowodować konieczność zwiększenia rezerw w OC komunikacyjnym,
- ryzyko wzrostu liczby i wartości roszczeń klientów i osób poszkodowanych w związku z wejściem w życie od 19 lipca 2010 roku ustawy o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym.

6.2 Ubezpieczenia na życie

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki spółki PZU Życie w II połowie 2010 roku należą przede wszystkim:

- możliwy brak spadku stopy bezrobocia w 2010 roku i osłabienie dynamiki konsumpcji indywidualnej przekładające się na brak wzrostu popytu na produkty ubezpieczeniowe,

- wzrost roli brokerów ubezpieczeniowych mogący prowadzić do wzrostu kosztów akwizycji i spadku marży,
- zmiany przepisów o zamówieniach publicznych lub ich interpretacji mogące mieć istotny negatywny wpływ na zasady oferowania oraz obsługi produktów
- zmiany w rynku pośrednictwa finansowego, zahamowanie wzrostu popularności niezależnego doradztwa finansowego a tym samym ograniczenie liczby kanałów sprzedaży produktów Spółek,
- zmienność rentowności skarbowych papierów wartościowych uzależniona od sytuacji gospodarczej Polski i krajów Unii Europejskiej - spadek rentowności papierów może wpłynąć na obniżenie rentowności lokat i potencjalną konieczność zmiany wysokości stosowanych w Spółce stóp technicznych,
- sytuacja na rynku kapitałowym, a szczególnie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie – część dochodów z działalności inwestycyjnej Spółki jest uzależniona od trendów na tym rynku,
- wszelkie zmiany powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub ich interpretacji w zakresie obsługi technicznej ubezpieczeń grupowych przez osoby wyznaczone do tego przez ubezpieczających,
- zmienność stóp procentowych może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, przychody, wyniki lub sytuację finansową, a także wysokość European Embedded Value.
- zmiany dotychczasowego poziomu śmiertelności, długowieczności i zachorowalności ,
- wzrost konkurencji produktowej w obszarze ubezpieczeń strukturyzowanych będących alternatywą dla tradycyjnych produktów opartych na funduszach inwestycyjnych.

6.3 Fundusze emerytalne

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki spółki PTE PZU w II połowie 2010 roku należą przede wszystkim:

- możliwy brak spadku stopy bezrobocia w 2010 roku przekładające się na mniejszą liczbę członków przystępujących do funduszy,
- zmiany w rynku pośrednictwa finansowego, zahamowanie wzrostu popularności niezależnego doradztwa finansowego a tym samym ograniczenie liczby kanałów sprzedaży produktów Spółek,
- zmienność rentowności skarbowych papierów wartościowych uzależniona od sytuacji gospodarczej Polski i krajów Unii Europejskiej - spadek rentowności papierów może wpłynąć na obniżenie rentowności inwestycji Funduszu i pobieranych przez Spółkę opłat za zarządzanie,
- zachowanie się rynku kapitałowego w 2010 roku, a szczególnie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie – część dochodów z działalności inwestycyjnej Funduszu,
- możliwe dalsze zmiany w systemie ubezpieczeń emerytalnych prowadzące do zmniejszenia wysokości składki emerytalnej przekazywanej przez ZUS do funduszy emerytalnych, tworzenia

subfunduszy i zasad akwizycji na rynku. Jak dotąd, prowadzone prace nie doprowadziły do powstania oficjalnego dokumentu, który mógłby być skierowany pod obrady Sejmu.

7. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników

Grupa PZU nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników jednostkowych ani skonsolidowanych.

DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PZU W I PÓŁROCZU 2010 ROKU

8. Działalność, główne kierunki rozwoju i osiągnięcia głównych Spółek Grupy PZU

8.1 Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w Spółkach Grupy PZU

Zgodnie z Regulaminem GPW Rada Giełdy może uchylać zasady ładu korporacyjnego dla spółek będących emitentami akcji i innych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego, które powinny być stosowane przez tych emitentów. Na dzień 30 czerwca 2010 roku obowiązywały zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiącym załącznik do uchwały Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku. 19 maja 2010 roku GPW dokonała, pierwszej po 4 lipca 2007 roku, zmiany w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki zostały dostosowane do ostatnich zmian w przepisach prawa, aktualnych, międzynarodowych trendów w corporate governance, oraz oczekiwań uczestników rynku. Zmiany w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW weszły w życie 1 lipca 2010 roku.

Od dnia debiutu do dnia zakończenia pierwszego półrocza 2010 roku, PZU nie przestrzegał wybranych zasad określonych w zbiorze Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. W szczególności nie były przestrzegane rekomendacje wskazane w punktach II.1, II.2, III.1.

Z dniem 1 lipca 2010 roku. Spółka rozpoczęła przestrzeganie zasad II.1 oraz II.2 określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w zakresie prowadzenia korporacyjnej strony internetowej.

Ponadto, w związku z dokonaniem przez Radę Nadzorczą PZU oceny swojej pracy oraz przedstawieniem jej w dniu 10 czerwca 2010 roku Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, zasada III.1 Dobrych Praktyk jest stosowana w pełni. Określone zostały również wytyczne dla Rad Nadzorczych spółek Grupy PZU w zakresie badania systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem oraz w zakresie sporządzania samooceny rady nadzorczej z działalności.

Uchwalony przez Walne Zgromadzenie w dniu 2 grudnia 2009 roku Statut PZU zawiera zasady wynikające z KSH odnoszące się do ładu korporacyjnego w spółkach publicznych oraz postanowienia mające zapewniać stosowanie przez PZU zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych

Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Podobnie zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej PZU wprowadzone w dniu 4 marca 2010 roku odzwierciedlają między innymi postanowienia Dobrych Praktyk w zakresie dotyczącym kompetencji i niezależności Członków Rady Nadzorczej, a także funkcjonowania komitetów Rady Nadzorczej PZU. W ramach Rady Nadzorczej PZU w I półroczu funkcjonowały następujące komitety:

- Komitet Audytu Rady Nadzorczej PZU - od dnia 3 czerwca 2008 roku,
- Komitet Nominacji i Wynagrodzeń Rady Nadzorczej PZU - od dnia 16 czerwca 2010 roku.

8.2 Rating

PZU i PZU Życie podlegają regularnej ocenie przez agencje ratingowe. Rating nadany PZU i PZU Życie jest oceną wynikającą z analizy danych finansowych, pozycji konkurencyjnej, zarządzania i strategii korporacyjnej. Rating zawiera również perspektywę ratingową (ang. outlook), czyli przyszłą ocenę sytuacji spółki w przypadku zaistnienia określonych okoliczności.

Na koniec pierwszego półrocza 2010 PZU i PZU Życie posiadały długoterminowy rating kredytowy oraz rating siły finansowej (nadany przez agencję Standard & Poor's Ratings Services w dniu 16 lipca 2009 roku) na poziomie A ze stabilną perspektywą ratingową. W dniu 5 lipca 2010 roku agencja Standard & Poor's Ratings Services podtrzymała powyższy rating.

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

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

8.3 Proces restrukturyzacji w PZU i PZU Życie

W związku z ogłoszonym w dniu 29 grudnia 2009 roku planem wdrożenia programu restrukturyzacji na lata 2010 – 2012 PZU oraz PZU Życie utworzyły rezerwę na restrukturyzację w łącznej kwocie 158,8 mln zł. Rezerwą zostały objęte koszty związane z planowaną redukcją zatrudnienia, której przeprowadzenie planuje się do końca 2010 roku w obszarach finansów, operacji, likwidacji szkód i świadczeń, obsługi klienta i sprzedaży. Oszacowana rezerwa uwzględnia koszty odpraw, które

przysługują pracownikom z mocy prawa, jak i koszty dodatkowych rekompensat oraz programu outplacementu.

W dniu 11 marca 2010 roku zawarte zostało Porozumienie dotyczące zwolnień grupowych pomiędzy Zarządami PZU i PZU Życie a związkami zawodowymi działającymi w tych spółkach. Zgodnie z ustaleniami od dnia 26 marca do 20 listopada 2010 roku przeprowadzany jest proces restrukturyzacji i optymalizacji zatrudnienia w obu spółkach w ramach zwolnień grupowych.

Proces restrukturyzacji zatrudnienia jest związany m.in. z centralizacją dotychczas rozproszonych funkcji w kilku centrach zlokalizowanych w dużych miastach na terenie Polski i zwiększeniem specjalizacji zatrudnianych pracowników a dotyka w największym stopniu następujących obszarów: operacji, finansów, likwidacji szkód i świadczeń oraz sieci Grupy PZU. Maksymalnie zmianą miało zostać objętych do 6.665 pracowników PZU i PZU Życie, w tym redukcje netto, tj. zmniejszenie stanu zatrudnienia w 2010 roku zostało założone na poziomie maksymalnie 2.079 osób.

Osobom, które zostały zwolnione lub które nie przyjęły zaproponowanej zmiany warunków zatrudnienia Pracodawca proponuje korzystne warunki odejścia przekraczające te przewidziane prawem w podobnych sytuacjach (Ustawa z 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników (Dz. U. Nr 90 z 2003 r. poz. 844)). Wysokość dodatkowych odpraw jest uzależniona od poziomu wynagrodzeń poszczególnych pracowników oraz ich stażu pracy w Grupie PZU.

Ponadto dla zwalnianych pracowników został uruchomiony program outplacementowy. W ramach programu pracownicy mogą bezpłatnie skorzystać m.in. z warsztatów kontynuacji kariery, szkoleń z zakresu prowadzenia własnej działalności gospodarczej, konsultacji indywidualnych z doradcą zawodowym oraz skorzystać z pomocy obejmującej m.in. przygotowanie do rozmów kwalifikacyjnych, porady prawne dotyczące sposobów zatrudnienia czy prowadzenia działalności gospodarczej, a także zapoznać się z aktualnymi ofertami na rynku pracy. Jest to jeden z największych programów wsparcia zwalnianych pracowników realizowanych w 2010 roku w Polsce.

Do dnia 30 czerwca 2010 roku procesem zmian zostało objętych 3.266 pracowników, z czego, 2.017 pracowników przyjęło zaproponowaną zmianę warunków zatrudnienia, zaś 1.249 pracownikom wręczone zostały dokumenty rozwiązujące umowy o pracę.

8.4 Realizacja strategii i przedsięwzięcia rozwojowe

W I połowie 2010 roku, podobnie jak w latach ubiegłych, utrzymane zostały kierunki działań wyznaczone w ramach Strategii na lata 2009-2011. Większość z prowadzonych inicjatyw rozwojowych miała na celu realizację przyjętej strategii. Przedsięwzięcia tego typu przede wszystkim wspierały realizację dwóch celów strategicznych jakim są: umacnianie pozycji na rynku oraz kształtowanie Grupy PZU jako organizacji ukierunkowanej na klienta. Podjęte działania miały prowadzić do przywrócenia rentowności w ubezpieczeniach korporacyjnych, utrzymania pozycji rynkowej i wysokiej

rentowności w ubezpieczeniach grupowych, a także restrukturyzację i redukcję kosztów administracyjnych.

Obszar sprzedaży

W I półroczu 2010 roku działania PZU były w dużej mierze skoncentrowane na reformie obszaru sprzedaży korporacyjnej mającej na celu poprawę wyników obszaru. W ramach programu dokonano weryfikacji kompetencji średniej kadry kierowniczej obszaru, opracowano szereg regulacji usprawniających i poprawiających kontrolę nad procesem sprzedaży, zmieniono produkty i ich taryfy (omówione szczegółowo w dalszej części rozdziału), oraz dokonano weryfikacji aktywności poszczególnych sprzedawców. Dokonano również pewnych zmian pod kątem optymalizacji rozmieszczenia geograficznego poszczególnych zespołów sprzedażowych.

Z uwagi na prowadzoną politykę poprawy rentowności portfel klientów korporacyjnych zmniejszył się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o blisko 1 tys. podmiotów – głównie z branż wysokoszkodowych.

Inną dużą reformą realizowaną w obszarze sprzedaży był projekt Nowa Era Sprzedaży Życie (NES Życie). Celem tego projektu jest zwiększenie efektywności sieci agencyjnej PZU Życie, ze szczególnym naciskiem na sprzedaż indywidualnych ubezpieczeń regularnych.

Pod koniec 2009 roku wdrożona została segmentacja sieci agencyjnej. W pierwszej połowie 2010 skoncentrowano się natomiast na modelu rekrutacji sprzedawców i menedżerów: opracowano profil kandydata na Agenta i Menedżera Zespołu, ujednolicono proces rekrutacji wzbogacony o sesję Assessment Centre dla Menedżerów Zespołów oraz wprowadzono pakiet rekrutacyjny. Dodatkowym elementem wspierającym sprzedaż, bezpośrednio związanym z procesem rekrutacji, było wprowadzenie nowych Pasów Startowych dla agentów Adeptów i nowych Menedżerów Zespołów, dostosowanych do wyników sprzedaży uzyskiwanych w pierwszym roku pracy.

Wdrożenie analogicznej inicjatywy po stronie PZU zakończono w 2009 roku – był to projekt Nowa Era Sprzedaży, usprawniający model funkcjonowania i efektywność majątkowej sieci agencyjnej. W roku bieżącym podjęto z kolei działania w zakresie poprawy współpracy z multiajencjami.

Ważnym wydarzeniem w zakresie zarządzania sprzedażą było utworzenie z dniem 1 maja 2010 roku Pionu Sieci Grupy odpowiedzialnego za obsługę klientów w placówkach PZU i PZU Życie. W ramach reformy i unifikacji obszarów między spółkami m.in. powołano wspólnych dyrektorów dla poszczególnych rejonów sprzedażowych oraz prowadzono prace mające na celu wdrożenie i utrzymanie jednolitych, ogólnych standardów obsługi klienta. Równocześnie podjęto działania zmierzające do stworzenia nowego wspólnego modelu sieci placówek wraz z określeniem skali, dokładnych funkcji i przygotowaniem wsparcia narzędziowego dla obsługi klienta – zmiana ta pozwoli na uzyskanie synergii kosztowych w tym obszarze, jak i poprawę wizerunku Grupy PZU.

Obszar likwidacji szkód

Przedsięwzięcia rozwojowe mające na celu mocniejsze ukierunkowanie Grupy PZU na klienta i na jego są najlepiej widoczne w obszarze likwidacji szkód i świadczeń. W I połowie 2010 roku kontynuowano działania w ramach projektu Nowa Organizacja Likwidacji Świadczeń - poprzez wdrożenie nowych procedur oraz zmian w procesach i organizacji (centralizacja części funkcji) ma on doprowadzić do wzrostu satysfakcji klienta poprzez skrócenie czasu obsługi, w szczególności w zakresie likwidacji świadczeń. Ponadto projekt ma się przysłużyć obniżeniu kosztów obszaru (redukcja zatrudnienia) oraz zmniejszyć wartość wypłacanych świadczeń poprzez zwiększenie kontroli nad procesem.

Kolejną dużą inicjatywą w tym obszarze jest, rozwijany od 2009 roku, program PZU Pomoc. W I połowie 2010 roku, po wdrożeniu nowych rozwiązań w ramach pomocy na drodze, toczyły się prace nad budową sieci usługodawców w obszarze pomocy w domu i rehabilitacji. Dodatkowo prowadzone były działania mające się przyczynić się do powstania nowych innowacyjnych rozwiązań w zakresie likwidacji szkód i poprawy jakości świadczonych usług.

Obszar operacji

Największym przedsięwzięciem w omawianym okresie była optymalizacja procesów i centralizacja w obszarach operacji i księgowości ubezpieczeniowej PZU (tzw. projekt Mikro2). Nadrzędnym celem tych działań jest redukcja kosztów administracyjnych w skali Spółki, generowanych dotychczas przez rozproszoną i nieefektywną strukturę organizacyjną (w ramach tego projektu odbywa się największa ilość zwolnień pracowników opisanych we wcześniejszych rozdziałach). Obecnie projekt ten znajduje się na półmetku wdrożenia. Uruchomione zostały trzy Centra Operacji (w Łodzi, Gdańsku i Warszawie), a kolejne trzy (Opole, Rzeszów i Wrocław) wraz z filiami (w Bydgoszczy i Krakowie) uruchamiane będą sukcesywnie w II połowie 2010 roku.

Dalsze usprawnienia w obszarze obsługi sprzedaży PZU będą możliwe dzięki uruchomieniu procesu automatycznego zaczytywania polis z narzędzia wspierającego agentów jakim jest Titus Plus – prace nad budową tych funkcjonalności były kontynuowane przez całe I półrocze, obecnie narzędzie jest w fazie testów.

W obszarze obsługi PZU Życie realizowany był projekt Rejestrator Ubezpieczeń Grupowych (eRU), polegający na wdrożeniu modelu obsługi ubezpieczeń grupowych i kapitałowych w zakładach pracy z wykorzystaniem przeglądarki Internetowej. W minionym okresie wdrożono obsługę produktu Plan na Życie oraz zaimplementowano I etap funkcjonalności związanej z mailingowym zawieraniem ubezpieczeń Indywidualnych Kontynuacji.

W I półroczu 2010 roku prowadzono także prace nad reorganizacją procesów księgowych w obszarze gospodarki własnej poprzez ich ujednolicenie w PZU i PZU Życie oraz nad wdrożeniem jednolitego elektronicznego obiegu dokumentów w Grupie PZU. Dodatkowo kontynuowano wdrożenie wspólnego

dla spółki życiowej i majątkowej systemu do obsługi funkcji kadrowo-płacowych – w systemie są już obsługiwane PZU i PZU Życie.

Ponadto w I połowie 2010 roku w Grupie PZU realizowano liczne inne działania ukierunkowane na obniżanie kosztów takie jak:

- inicjatywy w obszarze IT obejmujące wdrożenie wspólnej magistrali serwisowej dla wszystkich systemów, przeniesienie infrastruktury IT do serwerowni w Piasecznie oraz centralizację infrastruktury dla systemów produktowych obsługujących ubezpieczenia grupowe i kontynuowane (GUR, GURIK),
- zmiany organizacyjne i procesowe w obszarze dystrybucji korespondencji,
- optymalizacja procesu wydruków.

8.5 Główne działania marketingowe w I połowie 2010 roku

Działalność promocyjna PZU i PZU Życie koncentrowała się w I półroczu 2010 roku głównie na poprawie wizerunku ubezpieczyciela i wspieraniu debiutu PZU na Giełdzie Papierów Wartościowych, w tym poinformowaniu o miejscu i czasie zapisów na akcje. Ponadto prowadzono działania edukacyjne w zakresie ubezpieczeń pod kątem budowania przyszłego popytu na usługi.

W ramach działań wizerunkowych głównym celem było pokazanie Grupy PZU jako ubezpieczyciela odpowiadającego na potrzeby indywidualnego klienta. Działania te jednocześnie budowały wizerunek Grupy PZU jako firmy elastycznej, dostosowanej do potrzeb każdego klienta, nowoczesnej i oferującej swoje produkty w dobrej cenie. W ramach działań wizerunkowych prowadzono akcje wspierającą sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych dla klientów masowych, komunikując benefity poprzez różnego rodzaju media docierające do konsumentów na terenie całego kraju. Zrealizowano m.in. następujące kampanie:

- OC-AC Marzec – pokazanie, że ubezpieczając się w PZU można wybrać wariant najbardziej odpowiedni dla siebie (od samego OC, poprzez MiniCasco i AC z dodatkowymi opcjami).
- Lokalna Obniżka – poinformowanie o lokalnej obniżce OC w danym mieście oraz wsparcie lokalnych działań sprzedażowych.
- Dobre AC Tanie OC – poinformowanie o zmianach w ofercie ubezpieczeń komunikacyjnych w PZU oraz budowanie wizerunku AC w PZU jako pełnego, wysokiej jakości produktu.

Kampanie wizerunkowe nie ograniczały się tylko do oferty PZU – równocześnie prowadzono działania budujące wizerunku PZU Życie jako eksperta w dostarczaniu nowoczesnych i kompleksowych rozwiązań ochronno-inwestycyjnych. Przeprowadzono m.in. kampanię produktową „Plan na Życie”, która skierowana była do osób ambitnych, mających aspiracje oraz dążących do poprawy jakości życia swojego oraz swoich bliskich.

Oprócz kampanii medialnych prowadzono również szereg działań sponsorskich, które miały bezpośredni wpływ na budowanie pozytywnego wizerunku PZU. Ubezpieczyciel wystąpił jako sponsor i mecenas różnego rodzaju wydarzeń kulturalnych i sportowych, zarówno o zasięgu ogólnopolskim jak i lokalnym. Do kluczowych działań w tym obszarze można zaliczyć:

- sponsorowanie Zamku Królewskiego w Warszawie,
- strefa PZU podczas Nocy Muzeów na Zamku Królewskim w Warszawie,
- mecenat nad Muzeum Narodowym w Krakowie,
- sponsorowanie Teatru Wielkiego w Warszawie,
- sponsorowanie Nowego Teatru w Warszawie,
- sponsoring wyprawy wspinaczkowej Martyny Wojciechowskiej „Carstensch Expedition”,
- sponsorowanie „Rzeszów Carpathia Festiwal 2010”,
- mecenat nad Willą Decjusza w Krakowie,
- sponsorowanie Pikniku Lotniczego w Góraszce,
- sponsorowanie Europejskiego Centrum Bajki Pacanowie,
- sponsorowanie Akademii Liderów Rynku Kapitałowego,
- sponsorowanie konkursu „Droga na Harvard”.

Działalność promocyjna budowania pozytywnego wizerunku PZU nie ograniczała się wyłącznie do komunikacji na zewnątrz. Zorganizowano również 3 duże gale kończące konkursy sprzedażowe realizowane przez PZU i PZU Życie: wręczenie nagród dla najlepszych pracowników Punktów Obsługi Klienta, najlepszych sprzedawców ubezpieczeń grupowych PZU Życie i pierwszy wspólny Kongres Sprzedaży PZU SA i PZU Życie SA.

W ramach prowadzonych działań o charakterze edukacyjnym Grupa PZU uruchomiła w Internecie dwa serwisy dedykowane ubezpieczeniom:

- „JakieUbezpieczenie.pl” - strona edukacyjna, która w prosty i łatwo dostępny sposób tłumaczy korzyści wynikające z produktów ubezpieczeniowych. Nie jest to strona sprzedażowa, a wyłącznie informacyjna.
- „ŻycieNa100procent.pl” - strona zawierająca m.in. kalkulatory oszczędnościowe, ankiety i animacje produktowe, wywiady z gwiazdami, artykuły zachęcające do oszczędzania itp.

Jak co roku Grupa PZU prowadziła także działalność prewencyjną służącą poprawie bezpieczeństwa publicznego i ograniczaniu różnego rodzaju ryzyk. W ramach tego obszaru w I półroczu 2010 podjęto następujące działania:

- kontynuacja współpracy z TOPR, GOPR i WOPR,
- realizacja programu prewencyjnego „Policja 2008”,
- działania prewencyjne podczas cyklu zawodów Kia Lotos Cup,
- cykl szkoleń „Z kobietą bezpiecznie na drodze”.

8.6 Działalność PZU w I połowie 2010 roku

W I półroczu 2010 roku działania PZU były w dużej mierze skoncentrowane na restrukturyzacji portfela ubezpieczeń korporacyjnych i działaniach poprawiających sprzedaż ubezpieczeń dla klientów masowych.

Produkty – klient masowy

- W czerwcu bieżącego roku wprowadzone zostały zmiany w ofercie ubezpieczeń komunikacyjnych dla klientów indywidualnych i MSP (Małych i Średnich Przedsiębiorstw) – m.in. zryczałtowane pakiety ubezpieczeń OC/AC dla nowych samochodów rozszerzono na pojazdy w trzecim roku eksploatacji. Dzięki temu i dalszemu rozszerzaniu współpracy z importerami samochodów, PZU osiągnęło bardzo dobre wyniki sprzedaży w kanale dealerskim, mimo utrzymującego się niskiego poziomu sprzedaży nowych samochodów w Polsce.
- Wprowadzono możliwość wyboru wariantów ubezpieczenia AC w zależności od rodzaju części zamiennych, które zostaną użyte do naprawy (do określenia wysokości odszkodowania - warianty serwisowy i optymalny) oraz nowe ubezpieczenie AC od wszystkich ryzyk (all risks), obejmujące wszystkie rodzaje szkód, niezależnie od ich przyczyny.
- Nowością w ofercie PZU jest także usługa door-to-door - dodatkowy pakiet świadczeń dla posiadaczy samochodów obejmujący m.in. organizację odbioru uszkodzonego pojazdu, dostarczenia go do Sieci Naprawczej PZU oraz pokrycie kosztów pojazdu zastępczego.
- W zakresie ubezpieczeń majątkowych dla klientów indywidualnych kontynuowano sprzedaż dobrze przyjętych przez rynek kompleksowych pakietów ubezpieczeń PZU Dom i PZU Dom Plus, a dla klientów MŚP – pakietu PZU Doradca. Pomimo czasowych ograniczeń sprzedaży ubezpieczeń majątkowych na terenach powodziowych, w obu tych grupach klientów osiągnięte zostały wysokie wyniki sprzedaży.
- W ramach obowiązkowych dotowanych ubezpieczeń upraw rolnych wprowadzono ofertę promocyjną dla dużych bezszkodowych gospodarstw. Jednak ze względu na niższe niż w roku ubiegłym ceny skupu płodów rolnych składka przypisana w tym produkcie była niższa niż rok wcześniej.
- Zgodnie ze zmianami w ustawodawstwie wprowadzono nowe produkty obowiązkowych ubezpieczeń OC zawodowej lekarzy oraz osób sporządzających świadectwa charakterystyki energetycznej. Zmianie ubezpieczenia OC zawodowego podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych towarzyszyło podpisanie porozumienia z Krajową Izbą Biegłych Rewidentów, w sprawie zasad zawierania umów ubezpieczenia dla tej grupy zawodowej. Odnowiono też umowę generalną z Krajową Izbą Radców Prawnych w zakresie ubezpieczenia OC radców prawnych.

Produkty – klient korporacyjny

- Zgodnie z przyjętą strategią PZU podjęło działania mające na celu poprawę rentowności ubezpieczeń komunikacyjnych dla klientów korporacyjnych (AC i OC komunikacyjne), m.in. poprzez zmianę taryf składek. Wprowadzono również nowe warunki ubezpieczenia AC dla klientów flotowych. Skutkiem przeprowadzanych systematycznie działań underwritingowych w tej grupie produktów widoczna jest już poprawa wyników technicznych.

- W obszarze ubezpieczeń majątkowych, w ramach działań związanych z poprawą rentowności i jakości portfela, zwiększono rolę underwritingu poprzez ograniczenie sprzedaży do branż najbardziej szkodowych, usprawnienie procesu klasyfikacji i oceny ryzyka oraz szersze stosowanie klauzul dodatkowych zmieniających zakres ubezpieczenia.
- W ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej wprowadzono nowe narzędzia do oceny ryzyka oraz przygotowywano zmiany w odniesieniu do warunków ubezpieczenia i zasad kwotowania.

Produkty - ubezpieczenia bankowe

W I połowa 2010 rozwijano współpracę z dotychczasowymi partnerami, będącymi wiodącymi bankami na rynku polskim. Ponadto podjęto współpracę z ING Bankiem Śląskim SA w zakresie ubezpieczeń kart płatniczych dla klientów detalicznych i korporacyjnych oraz z PLL LOT SA w zakresie dystrybucji ubezpieczeń podróży.

Likwidacja szkód

Likwidacja szkód majątkowych i rolnych w pierwszym półroczu 2010 roku zdominowana była przez wystąpienie dwóch ryzyk na masową skalę: śniegu na początku roku i powodzi w maju oraz czerwcu. Ich skutkiem było powstanie szkód o większych niż zazwyczaj rozmiarach, co przełożyło się na znaczącą dynamikę wzrostu wypłat dla szkód majątkowych i rolnych.

Na skutek intensywnych opadów śniegu i jego długotrwałego zalegania zgłoszono do PZU ponad 41 tys. szkód. Łączna wartość wypłat i rezerw wyniosła 185 mln zł brutto (157 mln zł na udziale własnym PZU). Prawie połowa z tych szkód (ok. 20 tys.) została zgłoszona z ubezpieczeń rolnych (ubezpieczenia budynków).

Także na skutek wiosennych powodzi, gdzie do 30 czerwca 2010 roku zgłoszono łącznie 90,5 tys. szkód (z czego ok. 34,5 tys., na łączną kwotę 97,9 mln zł, już wypłacono w omawianym okresie). Łącznie wypłacono lub objęto rezerwami kwotę 549 mln zł brutto (udział własny PZU wynosi 237 mln zł).

Wysoka wydajność w likwidacji szkód powodziowych nie byłaby możliwa bez podjęcia niezwłocznych działań doraźnych, mających na celu zminimalizowanie opóźnień w szczególności w zakresie oględzin miejsca szkody. W tym celu równocześnie 800 mobilnych ekspertów, likwidatorów merytorycznych oraz likwidatorów sezonowych z jednostek zostało skierowanych do likwidacji szkód powodziowych. Równolegle w zakresie likwidacji merytorycznej uruchomiono procedurę kryzysową umożliwiającą m. in. likwidację szkody na podstawie rozmowy telefonicznej z ubezpieczonym i do tego zastosowano uproszczony sposób obliczania wartości szkody. Ponadto na tereny powodziowe zostało skierowane Mobilne Biuro PZU Pomoc, w ramach którego obsłużono łącznie 3,6 tys. spraw.

Niezależnie od powyższych zdarzeń, w I półroczu bieżącego roku wprowadzono szereg usprawnień w procesie likwidacji szkód. Należą do nich:

- Usprawnienie procesu wzajemnego uznawania roszczeń regresowych w ubezpieczeniach komunikacyjnych – przygotowanie zasad (w formie zbioru) dotyczących rozpatrywania, uznawania i realizacji wypłat roszczeń regresowych objętych umową pomiędzy PZU i innymi ubezpieczycielami w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych.
- Rozszerzenie kompleksowej współpracy z zakładami Sieci Naprawczej PZU poprzez uruchomienie Platformy Komunikacji Szkodowej, umożliwiającej komunikację w formie elektronicznej w procesie likwidacji szkody pomiędzy zakładami naprawczymi współpracującymi z PZU a systemem informatycznym PZU.
- Wprowadzenie procedur do uproszczonej likwidacji drobnych szkód - rozwiązanie to spotkało się z pozytywnym odbiorem klientów PZU, 98% respondentów pozytywnie oceniło ten sposób likwidacji szkód.
- Wdrożenie nowych narzędzi wspierających pracę likwidatorów i podnoszących wydajność ich pracy – m.in. wprowadzono aplikację ekspercką do wyceny szkód w uprawach oraz narzędzie umożliwiające Mobilnym Ekspertom dostęp do zasobów informatycznych Grupy PZU bezpośrednio z miejsca zamieszkania pracownika.
- Wprowadzenie dalszych usprawnień dla klientów w zakresie zgłoszenia i likwidacji szkód – m.in. umożliwienie zgłaszania szkód drogą elektroniczną.
- Rozpoczęto proces unifikacji obszarów likwidacji funkcjonujących w PZU i PZU Życie, celem osiągnięcia synergii kosztowych.

8.7 Działalność PZU Życie w I połowie 2010 roku

W I półroczu 2010 roku w PZU Życie koncentracja na sprzedaży produktów ze składką regularną przy równoczesnej poprawie rentowności kontraktów grupowych.

Produkty – ubezpieczenia grupowe

- W zakresie grupowych ubezpieczeń ochronnych I półrocze 2010 roku przebiegło pod znakiem rozpoczęcia sprzedaży (1 stycznia 2010 roku) nowego dodatkowego ubezpieczenia Asystent w czasie utraty zdrowia (ubezpieczenie Asystent). Jest to kolejny produkt, który realizuje rozpoczęty kilka lat wcześniej rozwój ubezpieczeń typu assistance, co jest konsekwencją współpracy z PZU Pomoc SA.

Zakres grupowego ubezpieczenia Asystent obejmuje pobyt w szpitalu, wykonanie operacji chirurgicznej lub wystąpienie nieszczęśliwego wypadku powodującego ciężki trwały uszczerbek na zdrowiu. Ubezpieczenie to gwarantuje w razie zajścia wyżej wymienionych zdarzeń pakiet świadczeń typu assistance, m.in. domową opiekę pielęgniarki, pomoc w prowadzeniu domu, opiekę nad dziećmi i drobnymi zwierzętami domowymi.

Ubezpieczenie Asystent w tym samym czasie zostało wprowadzone jako ubezpieczenie dodatkowe do ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych, przy nieznacznie różnym zakresie świadczeń.

- Poszerzono zakres ubezpieczenia na wypadek ciężkiej choroby oraz ubezpieczenia na wypadek trwałego uszczerbku na zdrowiu spowodowanego zawałem serca lub krwotokiem śródmózgowym o takie rodzaje zawałów serca, które w dotychczasowych produktach nie były objęte ochroną ubezpieczeniową. Kolejnym etapem poszerzenia zakresu ochrony będzie dołączenie około 20 nowych jednostek chorobowych.
- W I półroczu 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego zarejestrowała 12 nowych pracowniczych programów emerytalnych, spośród których Spółki z Grupy PZU zarządzają 6 programami (2 PPE w formie grupowego ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym Pogodna Przyszłość w PZU ŻYCIE, 4 w formie wnoszenia przez pracodawcę składek do towarzystwa funduszy inwestycyjnych PZU TFI).

Produkty – ubezpieczenia indywidualne

- Głównym działaniem, które zostało zrealizowane w I półroczu 2010 w zakresie produktów indywidualnych była rozpoczęta już czwartym kwartale 2009 kampania przygotowująca sieć sprzedaży do wdrożenia od stycznia 2010 roku nowego produktu indywidualnego oraz akcja promocyjna wspierająca sprzedaż indywidualnych ubezpieczeń na życie ze składką regularną.

W I półroczu 2010 z powodzeniem został wprowadzony nowy produkt – indywidualne ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym Plan na Życie. W pierwszych sześciu miesiącach 2010 roku zawarto ok. 5,7 tys. polis Planu na Życie o łącznej wartości składki urocznionej ok. 9,8 mln zł. Plan na Życie to wieloletni produkt z wymogiem regularności opłacania składki, wspierający budowę długoterminowego portfela o wysokiej rentowności.

- W stosunku do roku ubiegłego w sposób istotny zostały przesunięte akcenty sprzedażowe z wolumenów przypisowych, czego wyrazem jest wstrzymanie sprzedaży produktu Fundusz Gotówka, ku sprzedaży produktów charakteryzujących się wyższą rentownością, czego efektem jest duża dynamika sprzedaży ubezpieczeń indywidualnych ze składką regularną. Osiągnięto to dzięki m.in. cyklowi szkoleń wspierających wdrożenie do oferty spółki nowego produktu, jak również poprzez dedykowane sieci agencyjnej wsparcie konkursowe premiujące w pierwszym kwartale b.r. sprzedaż indywidualnych ubezpieczeń na życie.
- W 2010 oferta sprzedażowa PZU Życie skierowana do klientów indywidualnych powiększyła się również o Programy Systematycznego Oszczędzania TFI Komfort i Prestiż – produkty TFI PZU umożliwiające regularne gromadzenie środków w Funduszach Inwestycyjnych.

Produkty – ubezpieczenia zdrowotne

- Prace prowadzone w pierwszej połowie 2010 w ramach rozwoju ubezpieczeń zdrowotnych związane były z wdrażaniem do sprzedaży produktów szpitalnych w formie grupowej. Przeprowadzono szereg szkoleń dla sieci sprzedaży korporacyjnej i agencyjnej. Produkt szpitalny był prezentowany na konferencjach ubezpieczeniowych oraz podczas dedykowanych konferencji prasowych.

- Równolegle do działań o charakterze pro-sprzedażowym i marketingowym były prowadzone działania nakierowane na rozwój sieci świadczeniodawców. Na koniec pierwszego półrocza 2010 roku liczba zakontraktowanych szpitali przekroczyła 50.

Produkty – ubezpieczenia bankowe

- W związku z poprawą sytuacji na rynku finansowym w I półroczu 2010 roku odnotowano wzrost sprzedaży produktów typu unit-linked, tj. powiązanych z funduszami inwestycyjnymi, w szczególności oferowanych we współpracy z Bankiem Millennium SA Programu Inwestycyjnego Prestige (zarówno w PLN jaki i w walutach obcych).
- W II kwartale 2010 roku został wdrożony specjalny program umożliwiający Klientom db Invest Plus, w stosunku do których zakończył się okres ubezpieczenia, przystąpienie na atrakcyjnych warunkach do nowego produktu db Invest Plus Open.
- Kontynuowane były także prace nad modyfikacją istniejących produktów w celu lepszego przystosowania ich do wymogów Klientów oraz zmieniających się warunków ekonomicznych.

Likwidacja świadczeń

Liczba świadczeń zgłoszonych w pierwszym półroczu 2010 wyniosła ponad 1,2 mln, co w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego stanowi wzrost na poziomie 3%.

W pierwszym półroczu 2010 kontynuowano wdrożenie projektu Nowa Organizacja Likwidacji Świadczeń i reorganizację Pionu Likwidacji Szkód i Świadczeń. Wyodrębniono między innymi scentralizowane zespoły dedykowane do obsługi świadczeń. Rozpoczęto również proces unifikacji podobnych obszarów funkcjonujących w PZU i PZU Życie, celem osiągnięcia synergii w zakresie relacji z klientem (skargi i odwołania), obsługi dokumentów, analiz odszkodowawczych, statystyki i likwidacji szkód osobowych i świadczeń.

Równolegle, celem poprawy jakości obsługi klienta i przyspieszenia procesu, wprowadzono nowe sposoby likwidacji:

- Likwidacja uproszczona – dla wytypowanych typów szkód odstąpiono od badań lekarskich, a ustalenie wysokości wypłaty świadczenia następuje przez Likwidatora Merytorycznego w Regionalnym Centrum Likwidacji Szkód,
- Likwidacja zaoczna – polega na wydaniu orzeczenia lekarskiego w oparciu o dokumentację, bez angażowania klienta (sposób likwidacji na etapie pilotażu).

8.8 Działalność PTE PZU w I połowie 2010 roku

W pierwszym półroczu br. osiągnięty został dodatni bilans transferów na ryku wtórnym, co przekłada się na wzrost liczby członków Funduszu i wzrost wartości aktywów zarządzanych przez OFE PZU.

Ograniczono wpływ redukcji opłat obowiązujących od 1 stycznia br. poprzez obniżkę kosztów prowadzonej działalności.

W pierwszych dwóch sesjach transferowych na zmianę funduszu zdecydowało się 290,7 tys osób, co oznacza wzrost o 6% w stosunku do analogicznych sesji transferowych roku 2009. OFE PZU znajduje się wśród funduszy które mają dodatni bilans transferów i z wynikiem 9 960 osób zajmuje czwarte miejsce.

9. Wybrane pozostałe Spółki Grupy PZU – kierunki rozwoju i wyniki działalności

9.1 PZU Lietuva

W I półroczu 2010 roku PZU Lietuva zajmuje trzecią pozycję na rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Spółka zanotowała niższy przypis składki w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, jednak przy dużym zmniejszeniu się rynku litewskiego jest to wysoka dynamika na tle konkurencji (w I połowie 2010 roku nastąpiło zmniejszenie rynku o -11,2%). Mimo trudnej sytuacji na rynkach kapitałowych nadal utrzymywany jest stabilny poziom dochodów z lokat.

Zgodnie z przyjętymi założeniami następuje unifikacja pracowników w centralach spółek oraz terenowych jednostkach organizacyjnych. Realizowana jest również koncepcja unifikacji sieci sprzedaży Spółek. Prowadzone działania restrukturyzacyjne pozwoliły na redukcję kosztów Spółek o 18% w porównaniu do I półrocza 2009 r., co umożliwiło poprawę wyników finansowych w stosunku do roku ubiegłego.

W zakresie działań marketingowych i wsparcia sprzedaży wprowadzono nowe systemy motywacyjne dla agentów, koordynatorów i brokerów. W III kwartale planowane jest zakończenie procesu restrukturyzacji sieci sprzedaży korporacyjnej mające na celu wzmocnienie rynkowej pozycji Spółki w tym segmencie rynkowym.

9.2 PZU Ukraine

PZU Ukraina zanotowała w I półroczu 2010 roku wysoką dynamikę składki przy dużym spadku ukraińskiego rynku ubezpieczeniowego - zwiększyła swój udział w klasycznym rynku z 2,15% do 3,23% - 12 pozycja na rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych.

W I półroczu 2010 roku w obszarze sprzedaży PZU Ukraina koncentrowała się na następujących działaniach:

- prace nad projektem globalnych zmian w AC (aktualizacja programu),
- wprowadzenie nowych uproszczonych programów dobrowolnych ubezpieczeń OC,
- rozwój nowych produktów dobrowolnych ubezpieczeń medycznych, na życie i transportowych,

- otwarcie 6 nowych centrów obsługi klientów oraz wirtualnych punktów obsługi klienta w Charkowie i Zaporozu,
- realizacja projektu zgłoszeń korporacyjnych do underwriting'u poprzez system on-line.

Na przełomie czerwca i lipca 2010 roku miała miejsce emisja akcji obu spółek ukraińskich, w której PZU, łącznie objął 100.000 akcji PZU Ukraine za łączną kwotę 128,8 mln zł oraz 5.000 akcji PZU Ukraine Life Insurance za łączną kwotę 22,3 mln zł. Obejmowane akcje opłacono w dniu 25 czerwca 2010 roku.

Środki finansowe z tytułu podwyższenia kapitałów zostały przekazane w czerwcu 2010 roku, jednakże na dzień 30 czerwca 2010 roku podwyższony kapitał nie był jeszcze zarejestrowany. Rejestracja została dokonana dopiero w dniu 10 sierpnia 2010 roku.

9.3 TFI PZU

Wśród kluczowych przedsięwzięć TFI PZU w obszarze sprzedaży w I półroczu 2010 roku wymienić należy:

- aktywne pozyskiwanie pracowniczych programów emerytalnych (w I półroczu 2010 roku zarejestrowano 4 nowe PPE, a 7 kolejnych oczekuje na rejestrację w Komisji Nadzoru Finansowego),
- pozyskanie nowych dystrybutorów jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
- prowadzenie działań promocyjnych w zakresie zwiększenia świadomości emerytalnej Polaków wspólnie z Izbą Zarządzających Funduszami i Aktywami,
- utworzenie PZU Dłużny Rynków Wschodzących.

W I półroczu 2010 roku nastąpił wzrost przychodów ogółem o 4 802,2 tys. zł (o 29,5%) w porównaniu z analogicznym okresem 2009 roku. Głównym źródłem wzrostu były przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi, a ich dynamika wynikała z wyższej wartości aktywów netto tych funduszy oraz ze zmiany struktury tych aktywów.

Wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU wzrosła w I półroczu o 3,6% osiągając poziom 2 934,2 mln zł. Pod względem wartości aktywów netto zarządzanych funduszy TFI PZU plasuje się na 13 miejscu wśród 48 towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na polskim rynku. Jednocześnie TFI PZU pozostaje liderem w segmencie pracowniczych programów emerytalnych wśród krajowych TFI gromadząc aktywa o wartości 1 020 mln zł.

9.4 PZU AM

PZU AM, zgodnie z założeniami, w I półroczu 2010 świadczyła usługi wyłącznie na rzecz spółek i funduszy Grupy PZU, tj. PZU, PZU Życie, fundusze TFI PZU i MPTE.

Ponadto PZU AM pracował nad następującymi projektami:

- budowa portfela inwestycyjnego funduszu sektora nieruchomości dla Grupy PZU,
- wspólnie z TFI PZU praca nad produktem PZU Dłużny Rynków Wschodzących i PZU FIO Energia Medycyna Ekologia,
- zarządzanie portfelami modelowymi w ramach produktu ubezpieczeniowego „Plan na Życie” (we współpracy z PZU Życie).

9.5 PZU Pomoc SA

Najważniejsze przedsięwzięcia PZU Pomoc w I półroczu 2010 roku to:

- wpis zakładu opieki zdrowotnej (NZOZ PZU Pomoc) do rejestru zakładów opieki zdrowotnej oraz budowa własnej sieci świadczeniodawców medycznych z zakresów ambulatoryjnej opieki medycznej z uwzględnieniem zakresu medycyny pracy,
- wdrożenie obsługi kolejnych programów assistance: doraźna opieka medyczna i asystent,
- wydzierżawienie 20 kolejnych samochodów pomocy drogowej lekkiej sieci.

9.6 PZU CO

W I półroczu wpływ na wyniki PZU CO miało:

- obniżenie stawki za obsługę rachunku OFE o ponad 32%,
- poniesienie kosztów związanych z relokacją siedziby Spółki z ulicy Matuszewskiej do budynku Empark na Mokotowie,
- poniesienie kosztów związanych z utworzeniem Data Center w Piasecznie i przeniesieniem zasobów IT,
- realizacja projektu restrukturyzacji zatrudnienia w Spółce i związane z tym wypłacenie dodatkowych odpraw zwalnianym pracownikom.

10. Planowane główne kierunki rozwoju

Celem Grupy PZU jest przede wszystkim utrzymanie wiodącej pozycji na polskim rynku usług ubezpieczeniowych oraz osiąganie atrakcyjnego zwrotu dla akcjonariuszy. Zarząd zamierza ponadto analizować potencjalne możliwości dywersyfikacji źródeł przychodów poprzez wykorzystywanie nadarzających się szans biznesowych w Polsce oraz możliwości ekspansji międzynarodowej. Grupa PZU zamierza osiągnąć powyższe cele koncentrując się na następujących działaniach:

- Utrzymanie udziału w rynku przy jednoczesnej koncentracji na rentowności podstawowej działalności. Grupa PZU kształtuje swój portfel produktów, kanały dystrybucji oraz zasady wyceny i akceptacji ryzyka w sposób mający na celu rentowny wzrost na swoich najważniejszych rynkach. Grupa PZU różnicuje swoje podejście do poszczególnych segmentów polskiego rynku ubezpieczeniowego w zależności od udziału w rynku i rentowności poszczególnych produktów.

- W ramach grupowych ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych, strategia Zarządu PZU zakłada pozyskanie nowych klientów, w szczególności z segmentu MŚP oraz zwiększenie liczby produktów sprzedawanych obecnym klientom.
- W ramach indywidualnych ubezpieczeń komunikacyjnych, celem Grupy PZU jest powstrzymanie utraty udziału w rynku oraz utrzymanie rentowności poprzez aktywną politykę cenową. Ważnym elementem tej strategii jest usługa assistance „PZU Pomoc”. Pozwala ona Grupie PZU zaoferować wyróżniający ją poziom obsługi, a dzięki temu utrzymać przewagę produktową oraz lojalność kluczowych grup klientów. „PZU Pomoc” jest także platformą umożliwiającą pozyskiwanie nowych klientów pomimo rosnącej konkurencji.
- Grupa PZU uruchamia także szereg inicjatyw mających na celu utrzymanie udziału w rynku produktów skierowanych do podmiotów z sektora MŚP, która stanowi potencjalnie szczególnie szybko rosnącą grupę klientów, zarówno w zakresie grupowych ubezpieczeń na życie jak i ubezpieczeń majątkowych i osobowych.

Zarząd zakłada, że osiągnie powyższe cele dzięki wdrożeniu szeregu inicjatyw, w tym między innymi centralizacji procesów w obszarach, w których były one do tej pory realizowane w sposób rozproszony i do unifikacji funkcji wspólnych w skali całej Grupy, redukcji zatrudnienia i dokonaniu inwestycji w nowe technologie, w szczególności związane z wdrożeniem efektywnych procesów obsługi klienta.

11. Informacje podsumowujące ofertę publiczną akcji PZU

W dniu 1 października 2009 roku została zawarta Umowa Ugody i Dezinwestycji (Umowa) pomiędzy Skarbem Państwa, Eureko B.V., PZU i Kappa S.A., przedmiotem której było polubowne rozwiązanie sporów związanych z udziałem Eureko B.V. i Skarbu Państwa w PZU. Jednym z warunków Umowy było zobowiązanie stron do niezwłocznego przystąpienia do przygotowania oferty publicznej akcji PZU (IPO).

13 kwietnia 2010 roku 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.

Oferta objęła 25.819.337 akcji Spółki. Inwestorom instytucjonalnym przydzielono w Ofercie 18.686.908 akcji PZU, indywidualnym 7.058.491 akcji, a osobom uprawnionym 73.938 akcji PZU. Zainteresowanie inwestorów instytucjonalnych było dziewięciokrotnie większe niż podaż akcji. Wśród inwestorów instytucjonalnych 59 proc. stanowili inwestorzy krajowi, a 41 proc. inwestorzy zagraniczni.

W Ofercie akcje Spółki przydzielono 255.541 inwestorom, w tym inwestorzy indywidualni: 251.288, osoby uprawnione: 1.629, inwestorzy instytucjonalni: 2.624.

W dniu 12 maja 2010 roku akcje PZU zadebiutowały na GPW S.A. Była to jedna z największych ofert w tym roku w Europie Środkowo-Wschodniej i największa w historii polskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Debiut zakończył ponad 10-letni konflikt dwóch największych udziałowców PZU tj. Skarbu Państwa i holenderskiego Eureko B.V. Kurs walorów PZU na otwarciu wzrósł o 11,7 proc. do 349 zł zaś na zamknięciu tej sesji wyniósł 360,0 zł za akcję. Akcje PZU są notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „PZU” i oznaczeniem „PZU”.

12. Zarządzanie ryzykiem

12.1 Polityka zarządzania ryzykiem

Grupa PZU opracowała i wdrożyła system zarządzania ryzykiem, który jest ukierunkowany zarówno na kontrolę ryzyka, jak również na zachowanie odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Poprzez identyfikację, analizę, pomiar, kontrolę, zarządzanie oraz raportowanie ryzyka związanego z

prowadzoną działalnością operacyjną, Grupa PZU jest w stanie zrealizować swoje zobowiązania wobec klientów i partnerów biznesowych oraz wypełnić wymogi płynące z przepisów prawnych i regulacji zewnętrznych.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie PZU jest oparte na następujących głównych zasadach:

- Podejmowanie kontrolowanego ryzyka: siła finansowa i trwały wzrost wartości są integralną częścią strategii biznesowej Grupy PZU. Aby osiągać te cele, Grupa PZU prowadzi działalność w zgodzie z jasno zdefiniowaną polityką ryzyka i w ramach ustanowionych ograniczeń tego ryzyka.
- Jasno określona odpowiedzialność: Grupa PZU działa w myśl zasady przydziału zadań, kompetencji i odpowiedzialności. Delegowani pracownicy są odpowiedzialni za ryzyko, jakie podejmują, a ich bodźce motywacyjne współgrają z celami biznesowymi Grupy PZU.
- Adaptacja do zachodzących zmian w środowisku biznesowym: integralną częścią procesu kontroli ryzyka w Grupie PZU jest zdolność do reagowania na zmiany zachodzące w środowisku biznesowym, wynikające zarówno z uwarunkowań zewnętrznych, jak i wewnętrznych Grupy PZU.

PZU oraz PZU Życie zarządzają ryzykiem ubezpieczeniowym poprzez stosowanie następujących narzędzi:

- kalkulacja i monitoring adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- strategia taryfowa oraz monitoring obecnych szacunków i ocena adekwatności składki,
- reasekuracja.

W obszarze reasekuracji nie nastąpiły istotne zmiany, które powinny być uwzględnione w opisie zmian w zarządzaniu ryzykiem w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku.

12.2 Utworzenie Pionu Ryzyka w strukturach PZU i PZU Życie

W dniu 4 marca 2010 roku w strukturze PZU i PZU Życie utworzono stanowisko Dyrektora Zarządzającego ds. Ryzyka, a w dniu 1 sierpnia 2010 roku zostało powołane w strukturze PZU i PZU Życie Biuro Ryzyka, które będzie odpowiedzialne za:

- rozwój systemu zarządzania ryzykiem;
- identyfikację ryzyk inwestycyjnych, ubezpieczeniowych i operacyjnych oraz ich pomiar;
- opracowanie i wdrożenie modelu wewnętrznego dla ryzyka inwestycyjnego, ubezpieczeniowego i operacyjnego;
- budowę efektywnego systemu raportowania o rentowności prowadzonej działalności uwzględniającej koszt kapitału,
- zapewnienie spełnienia przez Grupę PZU wymogów Dyrektywy Wyłącalność II oraz innych aktów zewnętrznych w zakresie systemu zarządzania ryzykiem ubezpieczeniowym i operacyjnym.

12.3 Testy stresu

W związku ze zobowiązaniem nałożonym na zakłady ubezpieczeń przez Komisję Nadzoru Finansowego, PZU i PZU Życie przeprowadziły testy stresu dotyczące danych finansowych raportowanych wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, zgodnie ze wskazówkami Komisji Nadzoru Finansowego i przekazały wyniki w terminie do 31 lipca 2010 roku. Testy stresu wykazały, że Grupa PZU posiada wystarczające kapitały na bezpieczne kontynuowanie działalności po przejściu silnych zawirowań w otoczeniu biznesowym.

Aktualnie zamierzeniem KNF jest zobowiązanie zakładów ubezpieczeń do corocznego sporządzania testów stresu na bazie raportowanych rocznych danych finansowych.

DODATKOWE INFORMACJE

13. Informacje dotyczące akcjonariuszy PZU

13.1 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
Razem		86 352 300	100,0000%

*Eureko BV nie jest wpisane do księgi akcyjnej PZU z 3.020 posiadanych akcji PZU, z uwagi na sprzeciwy złożone przez ich poprzednich właścicieli. Nie uwzględniając akcji objętych protestem, Eureko BV jest uprawnione do 11 222 778 głosów na WZA, tj. 12,9965% ogólnej liczby głosów.

13.2 Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta

W okresie od opublikowania dnia 16 kwietnia 2010 roku Prospektu Emisyjnego 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 3.020 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 12,9965 % (bez uwzględnienia ww. 3.020 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%.

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

Lp.	Organ / Imię i nazwisko	Liczba akcji / uprawnień do nich na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego (tj. 26 sierpnia 2010 roku)	Liczba akcji / uprawnień do nich na dzień przekazania poprzedniego raportu śródrocznego (tj. 17 maja 2010 roku)	Wynikająca zmiana w okresie pomiędzy tymi datami
Zarząd				
1	Andrzej Klesyk	0	0	X
2	Witold Jaworski	0	0	X
3	Rafał Stankiewicz	0	0	X
Dyrektorzy Grupy				
1	Przemysław Dąbrowski	0	0	X
2	Rafał Grodzicki	0	0	X
3	Dariusz Krzewina	0	0	X
4	Mariusz J. Sarnowski	0	0	X
Rada Nadzorcza				
1	Marzena Piszczyk	0	0	X
2	Waldemar Maj	30	0	30
3	Piotr Kamiński	0	0	X
4	Grażyna Piotrowska-Oliwa	0	0	X
5	Zbigniew Cwiakalski	0	0	X
6	Krzysztof Dresler	0	0	X
7	Dariusz Filar	0	0	X
Razem		30	0	30

14. Pozostałe informacje

14.1 Zmiany składu organów zarządzających i nadzorujących PZU

Zarząd PZU

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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.

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 Millennium SA odwołało ze składu Rady Nadzorczej Marco Veta i powołało Jurgena Stegmanna.

W dniu 9 czerwca 2010 roku do PZU wpłynęły rezygnacje Marcina Majeranowskiego z pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego oraz z członkostwa w Radzie Nadzorczej oraz Jurgena Stegmanna z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 10 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU odwołało z Rady Nadzorczej Tomasza Gruszeckiego oraz powołało na Członków Rady Nadzorczej Zbigniewa Ćwiąkańskiego, Krzysztofa Dreslera oraz Dariusza Filara.

Od dnia 10 czerwca 2010 roku do dnia przekazania niniejszego raportu śródrocznego skład Rady Nadzorczej PZU przedstawiał się następująco:

- Marzena Piszczek Przewodnicząca Rady (funkcja objęta w dniu 16 czerwca 2010 roku);
- Zbigniew Ćwiąkański Wiceprzewodniczący Rady (funkcja objęta w dniu 16 czerwca 2010 roku);
- Grażyna Piotrowska-Oliwa Sekretarz Rady (funkcja objęta w dniu 16 czerwca 2010 roku);
- Waldemar Maj Członek Rady;
- Piotr Kamiński Członek Rady;
- Krzysztof Dresler Członek Rady;
- Dariusz Filar Członek Rady;

W dniu 10 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU ustaliło liczbę Członków Rady Nadzorczej PZU na siedem osób.

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.

14.2 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku PZU nie dokonywał emisji, wykupów ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

14.3 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 mógł 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 mogły być realizowane przez menedżera stabilizującego, PZU udzielił menedżerowi stabilizującemu opcji sprzedaży akcji PZU („Opcja Sprzedaży”). Na mocy Opcji Sprzedaży menedżer stabilizujący był 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 mogła być wyższa niż cena sprzedaży akcji dla inwestorów instytucjonalnych w pierwszej ofercie publicznej, z zastrzeżeniem, że łączna cena, jaką PZU zapłaciłby za akcje objęte Opcją Sprzedaży powiększona o łączną wartość prowizji menedżera stabilizującego, nie przekroczyłaby 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 § 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 § 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 byłoby dokonywane w celu umorzenia, przy czym takie nabycie mogłoby nastąpić wyłącznie w granicach, w jakich wynagrodzenie akcjonariusza (cena za akcje PZU) będzie wypłacane z kwoty, która zgodnie z art. 348 §.1 Kodeksu spółek handlowych mogłaby zostać przeznaczona do podziału między akcjonariuszy.

W okresie 30 dni od dnia pierwszego notowania akcji PZU na rynku podstawowym GPW nie zostały przeprowadzone przez menedżera stabilizującego żadne transakcje stabilizujące w odniesieniu do akcji PZU, nie została też wykonana Opcja Sprzedaży.

14.4 Udzielenie przez PZU lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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.

14.5 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji

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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 (zakończonych już na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego) PZU Życie o roszczenie w wysokości 1 biliona złotych, które dotyczyło roszczeń jednej osoby fizycznej.

Wspomniana powyżej 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. Postanowieniem z dnia 9 marca 2010 roku Sąd Najwyższy odmówił przyjęcia skargi kasacyjnej powoda do rozpoznania. Orzeczenie jest prawomocne.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku wartość wszystkich 20.761 spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w podmiotach z Grupy PZU wynosiła łącznie 1.269.219 tys. zł. W kwocie tej 854.899 tys. zł dotyczy zobowiązań, a 414.320 tys. zł wierzytelności spółek z Grupy PZU, co stanowiło odpowiednio 8,15% i 3,95% kapitałów własnych PZU wg PSR.

14.6 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku PZU ani jednostki zależne nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie byłyby one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

14.7 Sezonowość lub cykliczność działalności

Działalność Grupy PZU nie podlega sezonowości lub cykliczności w stopniu uzasadniającym stosowanie sugestii zawartych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

14.8 Istotne zdarzenia po dacie bilansu

Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

14.9 Połączenia spółek handlowych

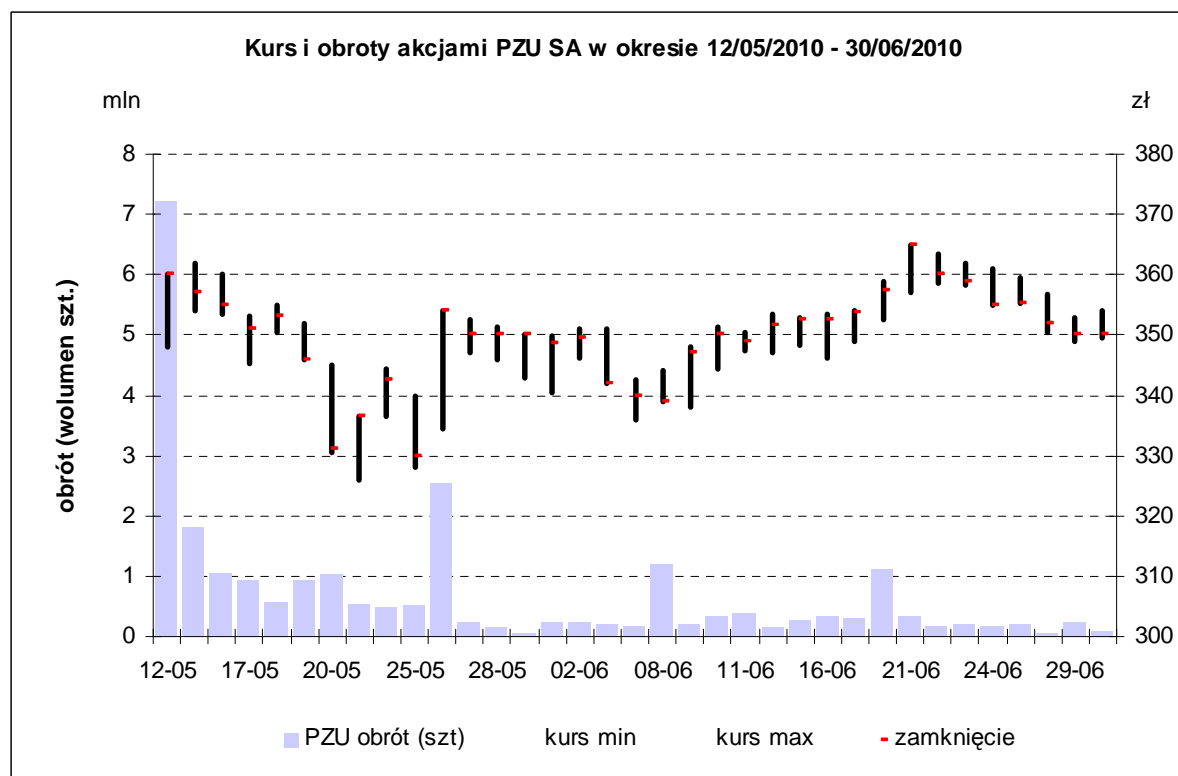
W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły transakcje łączenia się PZU z innymi spółkami.

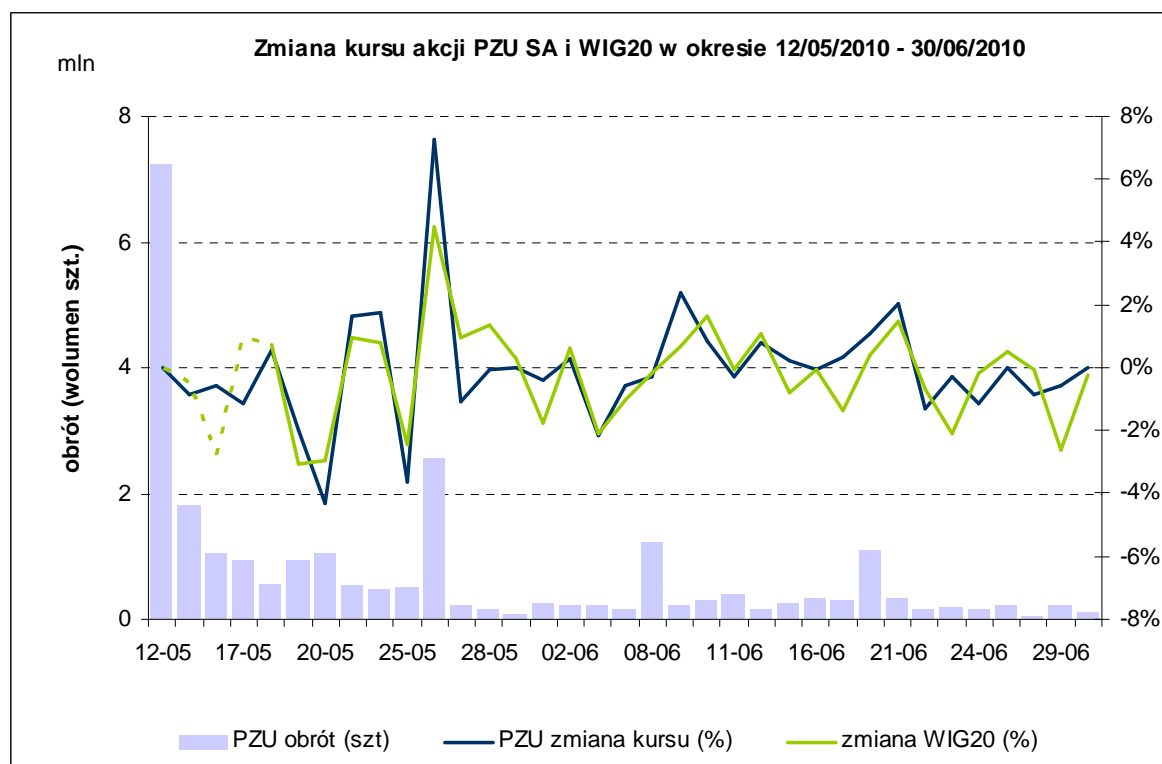
14.10 Wybór biegłego rewidenta

W dniu 12 maja 2010 roku Rada Nadzorcza PZU, dokonała wyboru firmy Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisanej przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych PZU i Grupy PZU za 2010 rok, sporządzonych odpowiednio zgodnie z ustawą o rachunkowości lub z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

14.11 Cena akcji PZU

Akcje PZU notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 12 maja 2010. Średni kurs zamknięcia akcji PZU w I półroczu 2010 roku wyniósł 349,85 zł za akcję, a najwyższy jego poziom 364,80 zł za akcję zanotowano w dniu 21 czerwca 2010 roku.





Średnie dzienne obroty akcjami PZU w I półroczu 2010 roku wyniosły 709 360 szt., przy czym najwyższy ich poziom (7 225 362 szt.) zanotowano w dniu debiutu PZU (12 maja 2010 roku).

Od maja 2010, tj. od debiutu akcje PZU znajdują się w trendzie wzrostowym. Do dnia 20 sierpnia 2010 podrożały one o 24,7% w stosunku do ceny w ofercie. Najwyższy kurs akcji PZU został zanotowany na sesji 3 sierpnia 2010 i wyniósł 401,20 zł.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU PZU

15. Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu PZU:

- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku oraz dane porównywalne (wg MSSF)
- śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku oraz dane porównywalne (wg PSR)

zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową odpowiednio Grupy PZU i PZU oraz ich wynik finansowy.

Zarząd PZU oświadcza, że Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej w I półroczu 2010 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy PZU, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

16. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd PZU oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - Deloitte Audyt Sp. z o.o. - dokonujący przeglądów:

- śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku (wg MSSF);
- śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku (wg PSR)

został wybrany zgodnie z przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tych przeglądów spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądów, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	
25 sierpnia 2010 r.	Andrzej Klesyk	Prezes Zarządu PZU (podpis)
25 sierpnia 2010 r.	Witold Jaworski	Członek Zarządu PZU (podpis)
25 sierpnia 2010 r.	Rafał Stankiewicz	Członek Zarządu PZU (podpis)