



**Grupa Kapitałowa
Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń
Spółki Akcyjnej**

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2014 r.**

**Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający zawiera 15 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2014 r.**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej („Grupa Kapitałowa”), w której podmiotem dominującym jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 24 („jednostka dominująca”), sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 r., na które składa się skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. oraz informacje dodatkowe i noty objaśniające, zwanego dalej „skonsolidowane sprawozdanie finansowe”.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

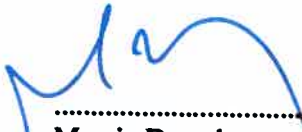
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdania, który w dniu 11 marca 2014 r. wydał niezmodyfikowaną opinię.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji


Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości, w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) oraz w załączniku nr 6 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. z 2009 r. Nr 226, poz. 1825) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



.....
Marcin Dymek
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9899



.....
Stacy Ligas
Komandytariusz, Pełnomocnik

16 marca 2015 r.
Warszawa



**Grupa Kapitałowa
Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń
Spółki Akcyjnej**

**Raport uzupełniający
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2014 r.**

**Raport uzupełniający zawiera 15 stron
Raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
dnia 31 grudnia 2014 r.**

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Nazwa i siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik Jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	5
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	5
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
1.6.1.	Jednostka dominująca	6
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	7
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	9
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
2.1.1.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	9
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	10
2.1.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	11
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	13
3.	Część szczegółowa raportu	14
3.1.	Zasady rachunkowości	14
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
3.3.	Metoda konsolidacji	14
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	14
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	14
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	15
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	15

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej (dalej „Grupa Kapitałowa”).

1.1.2. Nazwa i siedziba jednostki dominującej

Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 24 (dalej „Jednostka dominująca”).

1.1.3. Rejestracja Jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	30 kwietnia 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000009831
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	86 352 tys. złotych

1.1.4. Kierownik Jednostki dominującej

Funkcje kierownika Jednostki dominującej sprawuje Zarząd Jednostki dominującej.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Andrzej Klesyk – Prezes Zarządu
- Przemysław Dąbrowski – Członek Zarządu
- Dariusz Krzewina – Członek Zarządu
- Barbara Smalska – Członek Zarządu
- Tomasz Tarkowski – Członek Zarządu
- Ryszard Trepczyński – Członek Zarządu

W dniu 6 października 2014 r. Barbara Smalska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Jednostki dominującej z dniem 31 grudnia 2014 r.

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Pełna lista jednostek zależnych objętych konsolidacją metodą pełną została przedstawiona w punkcie 1.6 niniejszego raportu oraz w nocy 2.2 informacji dodatkowych i not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2014 r., w związku z objęciem kontroli przez Jednostkę dominującą:

- Centrum Medyczne Medica sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie od dnia 9 maja 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.,
- Sanatorium Uzdrowskowie „Krystynka” sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie od dnia 9 maja 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.
- Specjalistyczna Przychodnia Przemysłowa Prof-Med sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie od dnia 12 maja 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.,
- PZU Finance AB (publ.) – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie od dnia 2 czerwca 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.,
- AAS Balta – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie od dnia 30 czerwca 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.,
- Omicron Bis SA – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie od dnia 28 sierpnia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.,
- Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie od dnia 15 września 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.,
- L4C sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie od dnia 15 września 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.,
- Lietuvos Draudimas AB – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie od dnia 31 października 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.,
- Arm Property sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie od dnia 26 listopada 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.,
- Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia ELVITA – Jaworzno III sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie od dnia 1 grudnia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.,
- Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie od dnia 1 grudnia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r.

Następująca jednostka zależna była objęta konsolidacją w okresie sprawozdawczym do momentu utraty kontroli przez Jednostkę dominującą: PZU Energia Medycyna Ekologia – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 marca 2014 r.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następująca jednostka zależna nie została objęta konsolidacją ze względu na brak kontroli przez Jednostkę dominującą: Syta Development sp. z o.o. w likwidacji.

1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Dymek
Numer w rejestrze: 9899

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
(„KPMG Audyt”)
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w
Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez inny podmiot uprawniony do badania i z dniem 11 marca 2014 r. uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2013 r. zostało zatwierdzone w dniu 17 czerwca 2014 r. przez Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2013 r. zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 25 czerwca 2014 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r., skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. oraz informacje dodatkowe i noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badana Grupa Kapitałowa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF”).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 26 czerwca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 18 lutego

2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie październik-listopad 2014 r. (badanie wstępne) i styczeń-marzec 2015 r. (badanie końcowe).

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz niezastąpieniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt.

Kluczowy biegły rewident oraz KPMG Audyt spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., Nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami).

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546 i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
1. Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
2. Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	w trakcie badania
3. Lietuvos Draudimas AB	KPMG Baltics UAB	31 grudnia 2014	w trakcie badania
4. Apdrošināšanas Akciju Sabiedrība Balta AAS BALTA	KPMG Baltics SIA	31 grudnia 2014	w trakcie badania
5. PrJSC IC PZU Ukraine	JSC KPMG Audit	31 grudnia 2014	w trakcie badania
6. PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance	JSC KPMG Audit	31 grudnia 2014	w trakcie badania
7. UAB DK PZU Lietuva	KPMG Baltics UAB	31 grudnia 2014	w trakcie badania
8. UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas	KPMG Baltics UAB	31 grudnia 2014	w trakcie badania
9. Powszechnie Towarzystwo Emerytalne PZU SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
10. PZU Centrum Operacji SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
11. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
12. PZU Pomoc SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
13. PZU Finance AB (publ.)	KPMG Sweden	31 grudnia 2014	w trakcie badania
14. PZU Finance Sp. z o.o.	MG Profit sp. z o.o.	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
15. Tower Inwestycje Sp. z o.o.	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
16. Ogrodowa-Inwestycje Sp. z o.o.	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
17. Armatura Kraków SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	w trakcie badania
18. Armatoora SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	w trakcie badania
19. Armaton SA	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	w trakcie badania
20. Arm Property sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014	n/d
21. Armadimp SA ¹	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	w trakcie badania
22. Armagor SA ¹	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	w trakcie badania
23. PZU Zdrowie SA (dawniej Ipsilon Bis SA)	MG Profit sp. z o.o.	31 grudnia 2014	w trakcie badania
24. Centrum Medyczne Medica Sp. z o.o.	ESKPERT – FIN Biegli Rewidenci Sp. z o.o.	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
25. Specjalistyczna Przychodnia Przemysłowa Prof-med sp. z o.o.	ESKPERT – FIN Biegli Rewidenci Sp. z o.o.	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
26. Sanatorium Uzdrawiskowe Krystynka Sp. z o.o.	ESKPERT – FIN Biegli Rewidenci Sp. z o.o.	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
27. Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia ELVITA – Jaworzno III sp. z o.o. („Elvita”)	ESKPERT – FIN Biegli Rewidenci Sp. z o.o.	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
28. Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o. („Proelmed”)	Katarzyna Walewska Biuro Rachunkowe Biegłego Rewidenta	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
29. Ipsilon Sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014	n/d
30. PZU Asset Management S.A.	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
31. Międzyzakładowe Pracownicze Towarzystwo Emerytalne PZU SA w likwidacji	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014	n/d
32. Omicron SA	MG Profit sp. z o.o.	31 grudnia 2014	w trakcie badania
33. Omicron Bis SA	MG Profit sp. z o.o.	31 grudnia 2014	w trakcie badania
34. LLC SOS Services Ukraine	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014	n/d
35. L4C sp. z o.o.	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014	n/d

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
36. PZU SFIO Universum	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
37. PZU FIZ Dynamiczny	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
38. PZU FIZ Sektora Nieruchomości ²	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
39. PZU FIZ Sektora Nieruchomości 2 ²	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
40. FIZ Aktywów Niepublicznych BIS1	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
41. FIZ Aktywów Niepublicznych BIS2	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
42. PZU Dłużny Rynków Wschodzących (Globalnej Alokacji)	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
43. PZU Akcji Rynków Wschodzących	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
44. PZU Akcji Spółek Dywidendowych	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
45. PZU FIZ FORTE	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji
46. PZU FIZ Sektora Nieruchomości 3 w likwidacji ²	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014	n/d
47. PZU FIZ Aktywów Niepublicznych RE Income w likwidacji ²	nie podlega badaniu	31 grudnia 2014	n/d
48. PZU FIO Gotówkowy	KPMG Audyt	31 grudnia 2014	bez modyfikacji

¹ Dnia 31 grudnia 2014 r. zarejestrowano połączenie Armatoory SA (jednostka przejmująca) z Armadimpem SA (jednostka przejmowana) oraz połączenie Armatury Kraków SA (jednostka przejmująca) z Armagorem SA (jednostka przejmowana).

² W skład Grupy Kapitałowej PZU wchodzi również zależne spółki prawa handlowego mające charakter jednostek specjalnego przeznaczenia inwestujące w nieruchomości będące w portfelach funduszy PZU FIZ Sektora Nieruchomości, PZU FIZ Sektora Nieruchomości 2, PZU FIZ Sektora Nieruchomości 3 w likwidacji, PZU FIZ Aktywów Niepublicznych RE Income w likwidacji, których liczba dla każdego z ww. funduszy wynosiła odpowiednio: 39, 13, 7 i 6 spółek. Spośród wszystkich wskazanych spółek 22 spółki posiadające w swoim portfelu nieruchomości podlegają badaniu przez KPMG Audyt, a na dzień sporządzenia niniejszego raportu badania te są w trakcie realizacji.

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2014 - 31.12.2014 '000 zł	% składki przypisanej brutto	1.01.2013 - 31.12.2013 '000 zł	% składki przypisanej brutto
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	16 884 639		16 480 003	
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto	(349 912)	2,1%	(257 037)	1,6%
Składki ubezpieczeniowe przypisane netto	16 534 727	97,9%	16 222 966	98,4%
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto	(105 357)	0,6%	25 803	0,2%
Składki zarobione netto	16 429 370	97,3%	16 248 769	98,6%
Przychody z tytułu prowizji i opłat	350 764	2,1%	299 169	1,8%
Przychody netto z inwestycji	1 793 838	10,6%	1 866 650	11,3%
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	427 147	2,5%	42 547	0,3%
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	512 533	3,0%	605 358	3,7%
Pozostałe przychody operacyjne	537 633	3,2%	485 221	2,9%
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	(11 733 228)	69,5%	(11 195 277)	67,9%
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	191 520	1,1%	34 053	0,2%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(11 541 708)	68,4%	(11 161 224)	67,7%
Zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	(14 031)	0,1%	(77 715)	0,5%
Koszty akwizycji	(2 147 024)	12,7%	(2 015 938)	12,2%
Koszty administracyjne	(1 527 699)	9,0%	(1 406 480)	8,5%
Pozostałe koszty operacyjne	(907 740)	5,4%	(705 599)	4,3%
Zysk z działalności operacyjnej	3 913 083	23,2%	4 180 758	25,4%
Koszty finansowe	(219 865)	1,3%	(61 664)	0,4%
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(1 525)	0,0%	1 404	0,0%
Zysk brutto	3 691 693	21,9%	4 120 498	25,0%
Podatek dochodowy				
- część bieżąca	(673 506)	4,0%	(855 776)	5,2%
- część odroczone	(50 560)	0,3%	60 233	0,4%
Zysk netto, w tym:	2 967 627	17,6%	3 294 955	20,0%
- zysk przypisywany właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	2 967 731	17,6%	3 293 496	20,0%
- zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	(104)	0,0%	1 459	0,0%
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypisywany właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	2 967 731	17,6%	3 293 496	20,0%
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 351 949		86 351 949	
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	34,37		38,14	

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2014 - 31.12.2014	% zysku netto	1.01.2013 - 31.12.2013	% zysku netto
	'000 zł		'000 zł	
Zysk netto	2 967 627		3 294 955	
Inne całkowite dochody	17 193	0,6%	(104 482)	3,2%
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat				
Wycena instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	10 580	0,4%	(119 829)	3,6%
Różnice kursowe z przeliczenia	8 475	0,3%	(120 101)	3,6%
Inne całkowite dochody jednostek wycenianych MPW	2 287	0,1%	292	0,0%
Inne całkowite dochody jednostek wycenianych MPW	(182)	0,0%	(20)	0,0%
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat				
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do	6 613	0,2%	15 347	0,5%
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	13 504	0,5%	14 445	0,4%
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	(6 891)	0,2%	902	0,0%
Dochody całkowite netto, razem	2 984 820	100,6%	3 190 473	96,8%
Dochody całkowite przypisywane właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	2 984 916	100,6%	3 189 009	96,8%
Dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	(96)	0,0%	1 464	0,0%

2.1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2014	% 31.12.2013		%
	'000 zł	aktywów	'000 zł	aktywów
Wartości niematerialne	868 692	1,3%	308 726	0,9%
Wartość firmy	785 663	1,2%	8 519	0,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 001 609	1,5%	927 281	1,9%
Nieruchomości inwestycyjne	2 236 062	3,3%	1 474 770	2,3%
Jednostki wyceniane metodą praw własności	66 311	0,1%	48 595	0,1%
Aktywa finansowe	56 759 976	84,0%	55 085 728	87,7%
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	19 983 689	29,6%	18 859 902	30,0%
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	2 985 322	4,4%	1 920 112	3,1%
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	19 096 484	28,3%	19 904 176	31,7%
Pożyczki	14 694 481	21,7%	14 401 538	22,9%
Należności, w tym należności z tytułu umów ubezpieczeniowych	3 068 813	4,9%	2 671 964	4,3%
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	753 115	1,1%	526 605	0,8%
Szacowane regresy i odzyski	127 262	0,2%	129 950	0,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 957	0,0%	16 949	0,0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	368	0,0%	34 895	0,1%
Odroczone koszty akwizycji	712 066	1,1%	609 819	1,0%
Inne aktywa	235 250	0,3%	195 449	0,3%
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	324 007	0,5%	569 157	0,9%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	606 610	0,9%	178 897	0,3%
Aktywa, razem	67 572 761	100,0%	62 787 304	100,0%

KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA	31.12.2014	% 31.12.2013		%
	'000 zł	aktywów	'000 zł	aktywów
Kapitały				
Wymitowany kapitał podstawowy oraz inne kapitały przypadające udziałowcom jednostki dominującej	13 166 336	19,5%	13 111 290	20,9%
Kapitał podstawowy	86 352	0,1%	86 352	0,1%
Pozostałe kapitały	9 885 791	14,6%	9 061 351	14,4%
Akcje własne	(110)	0,0%	(110)	0,0%
Kapitał zapasowy	9 678 921	14,3%	8 855 999	14,1%
Kapitał z aktualizacji wyceny	248 543	0,4%	242 297	0,4%
Pozostałe kapitały rezerwowe	66	0,0%	-	0,0%
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	(6 179)	0,0%	902	0,0%
Różnice kursowe z przeliczenia	(35 450)	-0,1%	(37 737)	-0,1%
Niepodzielony wynik	3 194 193	4,7%	3 963 587	6,3%
Zysk z lat ubiegłych	226 462	0,3%	2 397 137	3,8%
Zysk netto	2 967 731	4,4%	3 293 496	5,2%
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	0,0%	(1 727 046)	-2,8%
Udziały niekontrolujące	1 292	0,0%	16 341	0,0%
Kapitały, razem	13 167 628	19,5%	13 127 631	20,9%
Zobowiązania				
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	40 166 885	59,4%	37 324 416	59,4%
Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	5 250 103	7,8%	4 540 011	7,2%
Rezerwa ubezpieczeń na życie	16 281 625	24,1%	16 048 191	25,6%
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	7 770 351	11,5%	6 586 781	10,5%
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	5 997 995	8,9%	5 761 332	9,2%
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	2 291	0,0%	2 893	0,0%
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	439 364	0,7%	477 987	0,8%
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	4 425 556	6,5%	3 907 221	6,2%
Kontrakty inwestycyjne	1 108 107	1,6%	2 121 037	3,4%
- o gwarantowanych i ustalonych warunkach	520 840	0,8%	1 250 492	2,0%
- na rachunek i ryzyko klienta	587 267	0,9%	870 545	1,4%
Rezerwy na świadczenia pracownicze	120 070	0,2%	123 380	0,2%
Inne rezerwy	191 206	0,3%	192 906	0,3%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	398 433	0,6%	255 399	0,4%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	53 770	0,1%	53 372	0,1%
Instrumenty pochodne	625 844	0,9%	237 749	0,4%
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	2 127 527	3,1%	-	0,0%
Inne zobowiązania	9 361 277	13,9%	9 351 414	14,9%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	252 014	0,4%	-	0,0%
Zobowiązania, razem	54 405 133	80,5%	49 659 673	79,1%
Kapitały i zobowiązania, razem	67 572 761	100,0%	62 787 304	100,0%

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
Wskaźnik rentowności sprzedaży = Zysk (strata) netto / Składka przypisana brutto	17,6%	20,0%	20,0%
Wskaźnik rentowności działalności lokacyjnej = Dochody z lokat / Średnia wartość aktywów finansowych	4,9%	4,5%	7,9%
Wskaźnik poziomu szkodowości na bazie składki brutto = (Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto + zmiana stanu rezerw na niewypłacone Odszkodowania i świadczenia brutto) / Składka zarobiona brutto	72,5%	67,9%	76,2%
Wskaźnik poziomu szkodowości na udziale własnym = (Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym + zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym) / Składka zarobiona na udziale własnym	70,3%	68,7%	76,3%
Wskaźnik zatrzymania składki = Składka przypisana na udziale własnym / Składka przypisana brutto	97,9%	98,4%	98,5%
Wskaźnik zatrzymania odszkodowań i świadczeń = Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym / Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	98,4%	99,7%	98,8%
Wskaźnik kosztów akwizycji = Koszty akwizycji ¹ / Składka przypisana brutto	13,4%	12,4%	12,4%
Wskaźnik kosztów administracyjnych = Koszty administracyjne / Składka przypisana brutto	9,0%	8,5%	8,9%
Wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej = Koszty działalności ubezpieczeniowej ² / Składka zarobiona na udziale własnym	22,4%	21,1%	21,5%

¹ Koszty akwizycji obejmują wartości zarachowane bez zmiany stanu aktywowanych kosztów akwizycji

² Koszty działalności obejmują koszty akwizycji (ze zmianą stanu aktywowanych kosztów akwizycji) i koszty administracyjne

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w nocie 5 informacji dodatkowych i not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez MSSF.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodnie z zasadami stosowanymi przez Jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w Jednostce dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z MSSF i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna.

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 5.2 informacji dodatkowych i not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w notach 2.4, 5.4, 5.6, 6.2.2 oraz 29 informacji dodatkowych i not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy Jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego Jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi Jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez Jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w aktywach netto jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących transakcji pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych jednostek konsolidowanych metodą pełną, które podlegały badaniu lub innym procedurom audytowym i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od audytorów jednostek zależnych.

3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacji dodatkowej i notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości, w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) oraz w załączniku nr 6 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. z 2009 r. Nr 226, poz. 1825) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa


.....
Marcin Dymek

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9899

Komandytariusz, Pełnomocnik


.....
Stacy Ligas

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 16 marca 2015 r.