

**GRUPA KAPITAŁOWA  
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ  
SPÓŁKA AKCYJNA  
WARSZAWA, AL. JANA PAWŁA II 24**

**SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2011**

**WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA  
I  
RAPORTEM Z BADANIA**

**SPIS TREŚCI**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>   | <b>3</b>  |
| <b>RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA<br/>FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ POWSZECHNEGO ZAKŁADU<br/>UBEZPIECZEŃ SPÓŁKI AKCYJNEJ ZA ROK OBROTOWY 2011.....</b> | <b>5</b>  |
| <b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>  | <b>5</b>  |
| 1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą.....   | 5         |
| 2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni<br>rok obrotowy .....   | 7         |
| 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta<br>przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....   | 7         |
| 4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki.....   | 8         |
| <b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>   | <b>9</b>  |
| <b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>   | <b>11</b> |
| 1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....  | 11        |
| 2. Dokumentacja konsolidacyjna .....   | 11        |
| 3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień<br>oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.....                                 | 12        |
| <b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>  | <b>13</b> |

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ  
SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK OBROTOWY 2011**

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat
3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
4. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
6. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości  
oraz inne informacje objaśniające

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ  
POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ SPÓŁKA AKCYJNA  
ZA ROK OBROTOWY 2011**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej („Grupa Kapitałowa”), dla której Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Aleja Jana Pawła II 24, jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

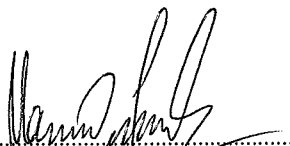
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

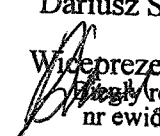
Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku Nr 33, poz. 259 z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

  
.....  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

**Dariusz Szkaradek**  
  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 9935  
.....  
osoby reprezentujące podmiot

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 14 marca 2012 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ POWSZECHNEGO ZAKŁADU  
UBEZPIECZEŃ SPÓŁKI AKCYJNEJ ZA ROK OBROTOWY 2011**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą**

Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 24, powstał z przekształcenia Państwowego Zakładu Ubezpieczeń w spółkę akcyjną Skarbu Państwa na mocy art. 97 ustawy z dnia 28 lipca 1990 roku o działalności ubezpieczeniowej (tekst jednolity Dz. U. nr 11 z 1996 r., poz. 62 z późn. zm.).

Tryb i zasady przekształcenia oraz przejęcia zobowiązań byłego Państwowego Zakładu Ubezpieczeń zostały uregulowane w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 grudnia 1991 roku (Dz. U. nr 119, poz. 522). Formalne i faktyczne przekształcenie Państwowego Zakładu Ubezpieczeń w Spółkę Akcyjną Skarbu Państwa nastąpiło w dniu 23 grudnia 1991 roku zgodnie z aktem notarialnym (Repertorium A Nr III-21516/91). Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem KRS0000009831.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 526-025-10-49 nadany przez II Urząd Skarbowy Warszawa-Śródmieście w dniu 4 czerwca 1993 roku.

Urząd Statystyczny nadał Spółce w dniu 5 lipca 1993 roku REGON o numerze: 010001345.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 86.352.300 zł i dzielił się na 86.352.300 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda.

Akcje serii A (na okaziciela) i B znajdują się w publicznym obrocie i notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wśród akcjonariuszy Spółki posiadających ponad 5% akcji znajdowali się:

- |   |                    |
|---|--------------------|
| – Skarb Państwa                               | – 35,1875 % akcji, |
| – ING Otwarty Fundusz Emerytalny <sup>1</sup> | – 5,0251 % akcji.  |

<sup>1</sup> Dane wg liczby akcji zgłoszonych przez ING OFE w dniu 22 lipca 2011

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 12.869.505 tys. zł.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- |                        |                    |
|------------------------|--------------------|
| – Andrzej Klesyk       | – Prezes Zarządu,  |
| – Witold Jaworski      | – Członek Zarządu, |
| – Przemysław Dąbrowski | – Członek Zarządu, |
| – Tomasz Tarkowski     | – Członek Zarządu, |
| – Bogusław Skuza       | – Członek Zarządu, |
| – Ryszard Trepczyński  | – Członek Zarządu. |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Rada Nadzorcza powołała Tomasza Tarkowskiego w skład Zarządu z dniem 21 kwietnia 2011 roku i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu,
- Rada Nadzorcza powołała Bogusława Skuzę w skład Zarządu z dniem 1 lipca 2011 roku i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu,
- Rada Nadzorcza powołała Ryszarda Trepczyńskiego w skład Zarządu z dniem 1 lipca 2011 roku i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu,
- Rada Nadzorcza powołała Marcina Halbersztadt w skład Zarządu z dniem 15 maja 2011 roku i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu,
- w dniu 6 października 2011 roku Marcin Halbersztadt złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

W roku obrotowym skład badanej Grupy Kapitałowej uległ zmianie – skład Grupy oraz zmiany przedstawione są w nocie 2.2 i 2.3 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zakres jednostek zależnych objętych konsolidacją metodą pełną przedstawiony jest w nocie 2.2, a dokonane zmiany zakresu konsolidacji opisane są w nocie 3.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Konsolidacją metodą pełną na dzień 31 grudnia 2011 roku objęte zostały następujące jednostki:

- a) Spółka Dominująca – Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej – Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej – za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 14 marca 2012 roku opinię bez zastrzeżeń.

- b) Jednostki objęte konsolidacją metodą pełną:

| Nazwa Spółki                              | Udział w kapitale (w %) | Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii | Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki | Data opinii      |
|---|-------------------------|---|--|------------------|
| Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA | 100%                    | Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinia bez zastrzeżeń                                 | 31 grudnia 2011                          | 14 marca 2012    |
| Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA  | 100%                    | Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinia bez zastrzeżeń                                 | 31 grudnia 2011                          | 9 marca 2012     |
| PZU Centrum Operacji SA                   | 100%                    | Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinia bez zastrzeżeń                                 | 31 grudnia 2011                          | 1 marca 2012     |
| Tower Inwestycje Sp. z o.o.               | 100%                    | Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinia bez zastrzeżeń                                 | 31 grudnia 2011                          | 29 lutego 2012   |
| PrJSC Insurance Company PZU Ukraine       | 100%                    | PJSC "Deloitte & Touche USC" – opinia bez zastrzeżeń                              | 31 grudnia 2011                          | 13 lutego 2012*) |
| UAB DK PZU Lietuva                        | 99,76%                  | UAB "Deloitte Lietuva" – opinia bez zastrzeżeń                                    | 31 grudnia 2011                          | 13 lutego 2012*) |
| Ogrodowa-Inwestycje Sp. z o.o.            | 100%                    | Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinia bez zastrzeżeń                                 | 31 grudnia 2011                          | 29 lutego 2012   |

| Nazwa Spółki  | Udział w kapitale (w %) | Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii | Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki | Data opinii  |
|---|-------------------------|---|--|--------------|
| Grupa Kapitałowa Armatura Kraków S.A.                   | 63,83%                  | Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinia bez zastrzeżeń                                 | 31 grudnia 2011                          | 5 marca 2012 |
| PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dłużny | 100%                    | Deloitte Audyt Sp. z o.o. – opinia bez zastrzeżeń                                 | 31 grudnia 2011                          | 9 marca 2012 |

\*) opinia dotyczy pakietu konsolidacyjnego sporządzonego zgodnie z MSSF

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

## **2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Grupy Kapitałowej w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 2.439.229 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 15 marca 2011 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 30 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 7 lipca 2011 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 8 lipca 2011 roku. Do dnia wydania opinii z badania skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało opublikowane.

## **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 czerwca 2011 roku, zawartej pomiędzy Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń Spółką Akcyjną a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marczaka (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 22 lutego do 2 marca 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 13 maja 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 25 ust. 2 pkt 10 Statutu Spółki Dominującej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marczak potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółka Akcyjna.

**4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 14 marca 2012 roku.



**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

| <u>Wybrane wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)</u>     | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Wartości niematerialne  | 166.038           | 109.067           |
| Rzeczowe aktywa trwałe  | 1.055.381         | 990.411           |
| Nieruchomości inwestycyjne  | 534.222           | 441.014           |
| Aktywa finansowe  | 46.775.359        | 45.345.032        |
| Należności  | 1.734.636         | 1.734.274         |
| Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych                                  | 700.713           | 771.850           |
| Razem aktywa  | 52.129.282        | 50.670.557        |
| Kapitały  | 12.869.505        | 12.799.926        |
| Niepodzielony wynik   | 4.748.424         | 6.063.666         |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe  | 32.522.729        | 31.822.990        |
| Kontrakty inwestycyjne  | 3.471.772         | 3.544.515         |
| Pozostałe rezerwy   | 577.639           | 470.475           |
| Rezerwa z tytułu podatku odroczonego  | 109.716           | 404.956           |
| Inne zobowiązania   | 1.789.951         | 1.132.079         |
| Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów                                       | 686.957           | 482.143           |
| <br>  |                   |                   |
| <u>Wybrane wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>                | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| Składki zarobione netto   | 14.890.528        | 14.213.013        |
| Przychody z tytułu prowizji i opłat   | 281.351           | 288.037           |
| Przychody netto z inwestycji  | 1.970.254         | 1.824.518         |
| Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji                           | (187.247)         | 199.451           |
| Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej             | (189.181)         | 753.805           |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 485.481           | 89.297            |
| Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto   | (10.221.122)      | (10.384.062)      |
| Koszty akwizycji  | (1.961.986)       | (1.911.255)       |
| Koszty administracyjne  | (1.383.897)       | (1.505.784)       |
| Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych  | 32.512            | (177.549)         |
| Podatek dochodowy   | (563.628)         | (590.202)         |
| Zysk netto  | 2.343.947         | 2.439.229         |
| <br>  |                   |                   |
| <u>Podstawowe wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)</u> | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| Zysk netto  | 2.343.947         | 2.439.229         |
| Inne całkowite dochody  | (116.887)         | 35.910            |
| Skonsolidowane dochody całkowite netto, razem   | 2.227.060         | 2.475.139         |

| <u>Wskaźniki zyskowności</u>   | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------|-------------|
| – wskaźnik zyskowności na bazie składki przypisanej brutto<br>(zysk netto/ składka przypisana brutto)  | 15,3%       | 16,8%       |
| – wskaźnik zyskowności na bazie składki zarobionej netto<br>(zysk netto/składka zarobiona netto)   | 15,7%       | 17,2%       |
| <br><u>Wskaźniki poziomu szkodowości</u>   |             |             |
| – wskaźnik szkodowości brutto<br>(odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-<br>ubezpieczeniowych/składka zarobiona brutto)   | 68,8%       | 75,9%       |
| – wskaźnik szkodowości netto<br>(odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-<br>ubezpieczeniowych netto / składka zarobiona netto)   | 68,6%       | 73,1%       |
| <br><u>Wskaźnik poziomu kosztów działalności</u>   |             |             |
| – wskaźnik kosztów administracyjnych<br>(koszty administracyjne/składka przypisana brutto)   | 9,1%        | 10,4%       |
| – wskaźnik kosztów akwizycji<br>(koszty akwizycji/składka przypisana brutto)   | 12,8%       | 13,1%       |
| <br><u>Efektywność wykorzystania środków majątkowych</u>   |             |             |
| – wskaźnik poziomu lokat<br>(aktywa finansowe i nieruchomości inwestycyjne / kapitały własne oraz<br>rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe po pomniejszeniu o udział<br>reasekuratorów wg stanu na koniec okresu) | 105,9%      | 104,4%      |
| – wskaźnik rentowności kapitałów własnych<br>(zysk netto/średni stan kapitałów własnych) <sup>1</sup>  | 18,3%       | 20,3%       |
| <br><u>Wskaźnik wypłacalności i zabezpieczenia środków</u>   |             |             |
| – współczynnik ulokowania rezerw<br>(aktywa finansowe i nieruchomości inwestycyjne / rezerwy techniczno-<br>ubezpieczeniowe po pomniejszeniu o udział reasekuratorów)  | 148,7%      | 147,5%      |

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących tendencji:

- spadek wskaźnika zyskowności na bazie składki przypisanej brutto z poziomu 16,8% w 2010 roku do poziomu 15,3% w 2011 roku,
- spadek wskaźnika zyskowności na bazie składki zarobionej netto z poziomu 17,2% w 2010 roku do poziomu 15,7% w 2011 roku,
- spadek wskaźnika szkodowości brutto z poziomu 75,9% w 2010 roku do poziomu 68,8% w 2011 roku,
- spadek wskaźnika szkodowości netto z poziomu 73,1% w 2010 roku do poziomu 68,6% w 2011 roku,
- wzrost wskaźnika poziomu lokat z poziomu 104,4% na koniec 2010 roku do poziomu 105,9% na koniec 2011 roku,
- spadek wskaźnika rentowności kapitałów własnych z poziomu 20,3% w 2010 roku do poziomu 18,3% w 2011 roku,
- wzrost współczynnika ulokowania rezerw z poziomu 147,5% na koniec 2010 roku do poziomu 148,7% na koniec 2011 roku.

<sup>1</sup> Średnia policzona jako średnia arytmetyczna salda kapitałów własnych na początek i na koniec okresu sprawozdawczego.

### **III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

#### **1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 52.129.282 tys. zł,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w kwocie 2.343.947 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący całkowity dochód ogółem w kwocie 2.227.060 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 69.579 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 186.946 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych.

#### **2. Dokumentacja konsolidacyjna**

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) statutowe sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- 2) pakiety konsolidacyjne jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dostosowane do MSSF oraz zasad (polityki) rachunkowości Grupy obowiązujących przy konsolidacji,
- 3) pakiety konsolidacyjne jednostek zależnych przeliczane na walutę polską,
- 4) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 5) obliczenia utraty wartości firmy,
- 6) obliczenia kapitałów mniejszości,
- 7) obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zależnych, wyrażonych w walutach obcych.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 sporządzono zgodnie z MSSF w kształcie określonym przez Unię Europejską.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności, stosowano kryteria określone w MSSF, w szczególności Założenia Koncepcyjne do MSSF i MSR 27.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy, co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej – Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej. Jednostki zależne objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co Spółka Dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Spółki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

W odniesieniu do niekonsolidowanych jednostek zależnych i stowarzyszonych, nieobjętych wyceną metodą praw własności, ze względu na nieistotność, zastosowano wycenę według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

**3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej**

Spółka Dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF. Informacje objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego. Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

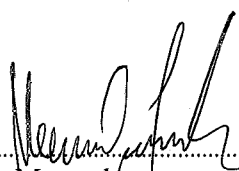
Spółka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

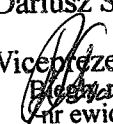
Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2011. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku Nr 33, poz. 259 z późn. zm). Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegала przepisów prawa.

  
.....  
Jacek Marczak  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 9750

Dariusz Szkaradek  
  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
nr ewid. 9935

.....  
osoby reprezentujące podmiot

**DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.**  
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa  
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13  
NIP 527-020-07-86; REGON 010076871

.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 73  
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 14 marca 2012 roku