

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2010**

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

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK OBROTOWY 2010	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę.....	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	6
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie	7
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki	7
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI	8
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	11
1. Ocena systemu rachunkowości.....	11
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego	12
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	12
4. Poprawność wyliczenia marginesu wypłacalności i kapitału gwarancyjnego oraz ustalenia środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	14
5. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki.....	14
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	15

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI POWSZECHNY ZAKŁAD
UBEZPIECZEŃ SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK OBROTOWY 2010**

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Bilans i pozycje pozabilansowe
3. Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych
4. Ogólny rachunek zysków i strat
5. Zestawienie zmian w kapitale własnym
6. Rachunek przepływów pieniężnych
7. Techniczne rachunki – działalność bezpośrednia ogółem
8. Techniczny rachunek ubezpieczeń – reasekuracja czynna ogółem
9. Opinia aktuarusza
10. Dodatkowe informacje i objaśnienia

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI POWSZECHNY ZAKŁAD
UBEZPIECZEŃ SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK OBROTOWY 2010**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, Aleja Jana Pawła II 24, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych, ogólny rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

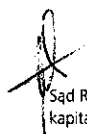
Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości” oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. z 2009 roku nr 226, poz. 1825).

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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 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 zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

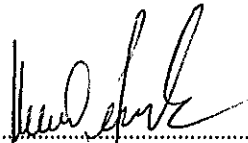


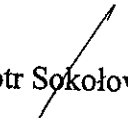
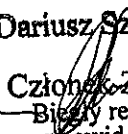
Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym. Nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest Podmiotem Dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA, dla której jest Jednostką Dominującą.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2010 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 r. nr 33 poz. 259 z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.


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


Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9752
.....
.....

Dariusz Szkaradek
Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9935

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. J. na Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIF 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, 15 marca 2011 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SPÓŁKA AKCYJNA
ZA ROK OBROTOWY 2010**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Spółka działa pod firmą Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Jana Pawła II 24.

Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna („PZU”, „Spółka”, „Zakład”) 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). Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA („GPW”) klasyfikuje Spółkę do sektora ubezpieczeń.

Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 86.352.300 zł i dzielił się na 86.352.300 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda.

Według stanu na dzień 10 czerwca 2010 roku (data ostatniego Zgromadzenia Akcjonariuszy) wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

- Skarb Państwa – 45,1875% akcji,
- Pozostali akcjonariusze – 54,8125% akcji.

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

W badanym okresie wystąpiły zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego Spółki opisane w nocie do sprawozdania finansowego.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 11.902.186 tys. zł.



Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka posiada następujące podmioty powiązane:

- | | |
|---|-----------------------------|
| - PZU Życie SA | - podmiot zależny w 100%, |
| - Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA | - podmiot zależny w 100% |
| - PZU Centrum Operacji SA (poprzednio „Centrum Informatyki Grupy PZU SA”) | - podmiot zależny w 100% |
| - Tower Inwestycje Sp. z o.o. | - podmiot zależny w 100%, |
| - PrJSC IC PZU Ukraine | - podmiot zależny w 100%, |
| - UAB DK PZU Lietuva | - podmiot zależny w 99,76%, |
| - Ogrodowa-Inwestycje Sp. z o.o. | - podmiot zależny w 100%, |
| - PZU Pomoc SA | - podmiot zależny w 100%, |
| - Ipsilon Sp. z o.o. | - podmiot zależny w 100%, |
| - Syta Development Sp. z o.o. w likwidacji | - podmiot zależny w 100%, |
| - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA | - podmiot zależny w 100%, |
| - Sigma Investments Sp. z o.o. | - podmiot zależny w 100%, |
| - PZU Asset Management SA | - podmiot zależny w 100%, |
| - Międzyzakładowe Pracownicze Towarzystwo Emerytalne SA | - podmiot zależny w 100%, |
| - PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance | - podmiot zależny w 100%, |
| - LLC SOS Services Ukraine | - podmiot zależny w 100%, |
| - Company with Additional Liability Inter-Risk Ukraine | - podmiot zależny w 100%, |
| - UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas | - podmiot zależny w 99,34%, |
| - Armatura Kraków SA, Grupa Kapitałowa | - podmiot zależny w 64,63%, |
| - ICH Center SA | - podmiot zależny w 90%, |

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|------------------------|--------------------|
| - Andrzej Klesyk | - Prezes Zarządu, |
| - Witold Jaworski | - Członek Zarządu, |
| - Przemysław Dąbrowski | - Członek Zarządu. |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 27 września 2010 roku Rafał Stankiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.
- w dniu 30 września 2010 roku Rada Nadzorcza PZU – na podstawie art. 383 par. 1 Kodeksu spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) – delegowała swojego członka, Dariusza Filara, do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu PZU na okres od 1 października 2010 roku do czasu uzupełnienia składu Zarządu PZU, jednak nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2010 roku.
- w dniu 21 grudnia 2010 roku Rada Nadzorcza PZU powołała Przemysława Dąbrowskiego do składu Zarządu PZU i powierzyła mu pełnienie funkcji Członka Zarządu. Jednocześnie przestał pełnić funkcję Członka Zarządu PZU Dariusz Filar.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2009 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 2.510.379 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 7 marca 2010 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię ze zwróceniem uwagi, o następującej treści:



„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym. Nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA, dla której jest Jednostką Dominującą.”

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 odbyło się w dniu 10 czerwca 2010 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o następującym podziale zysku netto za rok 2009:

- dywidendy dla akcjonariuszy – 1.692.505 tys. zł,
- zwiększenie środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych – 10.000 tys. zł,
- na kapitał zapasowy – 807.875 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 18 czerwca 2009 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 18 czerwca 2010 roku. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdanie finansowe nie zostało opublikowane.

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

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 30 listopada 2010 roku, zawartej pomiędzy Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń SA 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 sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Jacka Marcza (nr ewidencyjny 9750) w siedzibie Spółki oraz jej oddziałach w dniach od 13 do 17 listopada 2010 roku oraz od dnia 17 stycznia do 25 lutego 2011 roku oraz poza siedzibą Spółki od dnia 26 lutego do 15 marca 2011 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 12 maja 2010 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 25 ust. 2 pkt 10 Statutu Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Jacek Marczak potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż 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 r. nr 77, poz. 649) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA.

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 z dnia 15 marca 2011 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z bilansu, technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych, ogólnego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

<u>Podstawowe wielkości bilansowe (w tys. zł)</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Wartości niematerialne i prawne	63.526	49.560
Lokaty	23.832.035	26.765.773
Należności	1.406.840	1.244.102
Inne składniki majątku	280.422	245.572
Rozliczenia międzyokresowe czynne	630.271	631.971
Razem aktywa	26.213.094	28.936.978
Kapitał własny	11.902.186	10.411.542
Rezerwy techniczno–ubezpieczeniowe	13.623.196	12.789.415
Udział reasekuratorów w rezerwach	(786.825)	(754.456)
Oszacowane regresy i odzyski	(74.577)	(78.996)
Pozostałe rezerwy	328.726	542.531
Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	–	–
Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	674.552	5.478.601
Rozliczenia międzyokresowe bierne	545.836	548.341
Razem pasywa	26.213.094	28.936.978
<u>Podstawowe wielkości technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych (w tys. zł)</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Składki	7.490.079	7.938.984
Przychody z lokat netto, po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	262.630	248.700
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	58.328	76.084
Odszkodowania i świadczenia	5.543.113	5.480.170
Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno–ubezpieczeniowych na udziale własnym	–	–
Premie i rabaty na udziale własnym, łącznie ze zmianą stanu rezerw	1.909	5.051
Koszty działalności ubezpieczeniowej	2.226.609	2.220.299
Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	289.320	369.115
Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	(252.014)	166.308
<u>Podstawowe wielkości z ogólnego rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	(252.014)	166.308
Przychody z lokat	4.345.007	3.035.222
Niezrealizowane zyski z lokat	131.420	94.015
Koszty działalności lokacyjnej	164.805	243.358
Niezrealizowane straty z lokatach	25.394	13.167
Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	262.630	248.700
Pozostałe przychody operacyjne	70.887	177.755
Pozostałe koszty operacyjne	171.723	234.007
Podatek dochodowy	109.161	188.360
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(44.878)	(35.329)
Zysk (strata) netto	3.516.709	2.510.379

Wskaźniki zyskowności

– wskaźnik zyskowności na bazie składki brutto (zysk netto/składka zarobiona brutto)	45,9%	31,1%
– wskaźnik zyskowności na udziale własnym (zysk netto/składka zarobiona na udziale własnym)	47,0%	31,6%

Wskaźniki poziomu szkodowości

– wskaźnik szkodowości na bazie składki brutto (odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto +/- zmiana stanu rezerw na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto)/składka zarobiona brutto)	79,7%	68,5%
– wskaźnik szkodowości na udziale własnym (odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym +/- zmiana stanu rezerw na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym)/składka zarobiona na udziale własnym)	74,0%	69,0%

Wskaźnik poziomu kosztów działalności

– wskaźnik poziomu kosztów działalności ogółem (koszty działalności ubezpieczeniowej/składka zarobiona brutto) ¹	28,9%	28,1%
– wskaźnik kosztów administracyjnych (koszty administracyjne/składka zarobiona brutto)	11,6%	12,2%
– wskaźnik kosztów akwizycji (koszty akwizycji/składka zarobiona brutto)	17,3%	16,0%

Efektywność wykorzystania środków majątkowych

– wskaźnik poziomu lokat (średnia wartość lokat/średnia kwota kapitałów własnych oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym)	96,3%	119,2%
– wskaźnik rentowności dla działalności lokacyjnej (dochody z lokat netto/średnia wartość lokat w okresie sprawozdawczym) ²	16,8%	9,9%
– wskaźnik rentowności kapitałów własnych (zysk netto/średni stan kapitałów własnych) ³	31,5%	17,0%

Wskaźnik wypłacalności i zabezpieczenia środków

– współczynnik ulokowania rezerw (lokaty/rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na udziale własnym)	185,7%	222,4%
– margines wypłacalności (w tys. zł)	1.338.798	1.338.798
– środki własne na pokrycie marginesu wypłacalności	9.593.441	8.261.644
– stopień pokrycia marginesu (kwota nadwyżki środków własnych)	8.254.643	6.922.846
– wskaźnik pokrycia marginesu (środki własne/margines wypłacalności)	716,6%	617,1%
– wartość aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	17.687.287	14.245.034
– nadwyżka (niedobór) aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	4.140.925	1.537.035

¹ Koszty działalności ubezpieczeniowej bez uwzględnienia prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów

² Średnia policzona jako średnia arytmetyczna salda lokat na początek i na koniec okresu sprawozdawczego

³ Średnia policzona jako średnia arytmetyczna salda kapitałów własnych na początek i na koniec okresu sprawozdawczego

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w okresie kończącym się 31 grudnia 2010 roku następujących tendencji:

- wzrost wskaźnika zyskowności na bazie składki zarobionej brutto z poziomu 31,1% w 2009 roku do poziomu 45,9% w 2010 roku,
- wzrost wskaźnika zyskowności na udziale własnym z poziomu 31,6% w 2009 roku do poziomu 47,0% w 2010 roku,
- wzrost wskaźnika szkodowości na bazie składki brutto z poziomu 68,5% w 2009 roku do poziomu 79,7% w 2010 roku,
- wzrost wskaźnika szkodowości na udziale własnym z poziomu 69,0% w 2009 roku do poziomu 74,0% w 2010 roku,
- wzrost wskaźnika kosztów działalności z poziomu 28,1% w 2009 roku do poziomu 28,9% w 2010 roku,
- spadek wskaźnika poziomu lokat z poziomu 119,2% na koniec 2009 roku do poziomu 96,3% na koniec 2010 roku,
- wzrost wskaźnika rentowności kapitałów własnych z poziomu 17,0% w 2009 roku do poziomu 31,5% w 2010 roku,
- spadek współczynnika ulokowania rezerw z poziomu 222,4% na koniec 2009 roku do poziomu 185,7% na koniec 2010 roku,
- wzrost wskaźnika pokrycia marginesu wypłacalności z poziomu 617,1% na koniec 2009 roku do poziomu 716,6% na koniec 2010 roku.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Spółka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości i zatwierdzona do stosowania uchwałą Zarządu nr UZ/75/2009 z dnia 26 lutego 2009 roku. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Spółki.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wstępie do sprawozdania finansowego.

Zasady rachunkowości, w stosunku do których Spółka ma możliwość wyboru na podstawie rozdziału 4 Ustawy o rachunkowości, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Spółki, jej sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Spółce stosowane są komputerowe systemy ewidencji księgowej, systemy księgi głównej Oracle Financials i FKX firmy Asseco oraz system produktowy Insurer firmy Asseco, w których dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. Oba systemy księgi głównej posiadają zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemów informatycznych księgi głównej spełniają wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 26.213.094 tys. zł,
- techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, który wykazuje ujemny wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych do przeniesienia do ogólnego rachunku zysków i strat w kwocie 252.014 tys. złotych,
- ogólny rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zysk netto w kwocie 3.516.709 tys. zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.490.644 tys. zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 38.489 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Lokaty

Struktura lokat została przedstawiona w nocie objaśniającej tę pozycję.

Rezerwy techniczno–ubezpieczeniowe

Struktura rezerw techniczno–ubezpieczeniowych została prawidłowo przedstawiona w notach objaśniających te pozycje bilansu.

Rezerwy techniczno–ubezpieczeniowe na dzień 31 grudnia 2010 roku utworzone zostały zgodnie z „Regulaminem tworzenia rezerw techniczno–ubezpieczeniowych w PZU SA” uchwalonym przez Zarząd w dniu 9 lutego 2009 roku oraz zasadami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. z 2008 r. nr 226, poz. 1825 z późniejszymi zmianami).

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka utworzyła następujące rezerwy techniczno–ubezpieczeniowe:

- rezerwę składek,
- rezerwę na pokrycie ryzyka niewygasłego,
- rezerwę na niewypłacone odszkodowania i świadczenia,
- rezerwę na wyrównanie szkodowości (ryzyka).

Rezerwę składek tworzy się jako składkę przypisaną przypadającą na następne okresy sprawozdawcze, proporcjonalnie do okresu na jaki składka została przypisana. Rezerwę składek ustala się metodą indywidualną, z dokładnością do jednego dnia, na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Dla grup ubezpieczeń, dla których stwierdzono nierównomierny rozkład ryzyka w czasie, rezerwę składek tworzy się w wysokości zależnej od rozkładu tego ryzyka w czasie.

Rezerwę na ryzyka niewygasłe tworzy się jako uzupełnienie do rezerwy składek, na pokrycie przyszłych odszkodowań, świadczeń i kosztów w odniesieniu do umów ubezpieczenia, które nie wygasają z ostatnim dniem okresu sprawozdawczego. Rezerwa na ryzyka niewygasłe ustalana jest dla wszystkich grup (rodzajów) ubezpieczeń, dla których wskaźnik szkodowości roku obrotowego jest większy od 100%, jako różnica pomiędzy iloczynem rezerwy składek i wskaźnika szkodowości danego roku obrotowego, a rezerwą składek – dotyczącymi tego samego okresu ubezpieczenia. Ostateczna wysokość rezerwy na ryzyka niewygasłe ustalana jest po przeprowadzeniu testu adekwatności składki.

Rezerwa na niewypłacone odszkodowania i świadczenia obejmuje rezerwę na niewypłacone odszkodowania i świadczenia za szkody i wypadki zaistniałe i zgłoszone, rezerwę na szkody i wypadki zaistniałe i niezgłoszone, rezerwę na koszty likwidacji szkód oraz rezerwę na skapitalizowaną wartość rent.

Rezerwę na wyrównanie szkodowości (ryzyka) tworzy się w wysokości mającej zapewnić wyrównanie przyszłych wahań współczynnika szkodowości na udziale własnym, zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji.

W wyniku przeprowadzonych prac potwierdziliśmy, że ogólny poziom rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym zawarty w bilansie na dzień 31 grudnia 2010 roku jest wystarczający, zgodnie z koncepcją istotności, zasadami określonymi rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji oraz biorąc pod uwagę ograniczenia wynikające z naturalnych niepewności związanych z koniecznością przyjęcia oszacowań przy ustalaniu wysokości rezerw, aby Spółka była w stanie sprostać przyszłym zobowiązaniom wynikającym z umów ubezpieczenia zawartych do dnia 31 grudnia 2010 roku.

Struktura należności

Struktura wiekowa i rodzajowa należności według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w notcie objaśniającej tę pozycję bilansu.

Zobowiązania

Struktura wiekowa i rodzajowa zobowiązań według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w notcie objaśniającej tę pozycję bilansu.

Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe w sposób prawidłowy opisują ich strukturę. Koszty i przychody rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego okresu obrotowego. Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

4. Poprawność wyliczenia marginesu wypłacalności i kapitału gwarancyjnego oraz ustalenia środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka utworzyła rezerwy techniczno–ubezpieczeniowe zgodnie z zasadami określonymi rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji w wysokości zapewniającej pełne wywiązanie się z bieżących i przyszłych zobowiązań, wynikających z zawartych umów ubezpieczenia, jak również posiada zabezpieczenie tych rezerw lokatami.

Spółka dokonała wyliczenia marginesu wypłacalności na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz określiła wysokość wymaganego kapitału gwarancyjnego zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 listopada 2003 roku w sprawie sposobu wyliczenia wysokości marginesu wypłacalności oraz minimalnej wysokości kapitału gwarancyjnego dla działów i grup ubezpieczeń (Dz.U. z 2003 r. nr 211, poz. 2060).

Spółka dokonała wyliczenia środków własnych stanowiących pokrycie marginesu wypłacalności zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o działalności ubezpieczeniowej. Podczas przeprowadzania badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w zakresie wyliczenia marginesu wypłacalności, kapitału gwarancyjnego oraz ustalenia środków własnych stanowiących ich pokrycie, które mogłyby istotnie wpłynąć na powyższe wielkości.

5. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych. Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego. Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

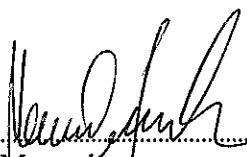
Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. nr 209 poz. 1743 z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. z 2009 roku nr 226, poz. 1825).

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2010. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.


IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

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


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

Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9752
osoby reprezentujące podmiot


Dariusz Szkaradek
Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9935

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. J. na Pawia II 19, 00-854 Warszawa
tel. (22) 511-08-11, fax (22) 511-08-13
NIF 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, 15 marca 2011 roku