



PZU SA
PZU Życie SA
PTE PZU SA, TFI PZU SA

w dobrą stronę

2006

raport roczny Grupy PZU



1. Podstawowe informacje o Grupie PZU	3
2. Skrócona informacja o wynikach finansowych Grupy PZU w 2006 r.	4
3. List Prezesa Zarządu PZU SA	5
4. Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy PZU w 2006 r.	6
4.1. Sytuacja gospodarcza w Polsce w 2006 r.	6
4.2. Centralizacja nadzoru finansowego w Polsce	10
4.3. Sytuacja na rynku finansowym w Polsce w 2006 r.	10
4.4. Polski rynek ubezpieczeniowy, funduszy emerytalnych i funduszy inwestycyjnych w 2006 r.	16
4.5. Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki Grupy PZU w 2006 r.	25
4.6. Czynniki mogące mieć wpływ na działalność Grupy PZU w 2007 r.	27
5. Grupa PZU na polskim rynku ubezpieczeniowym w 2006 r.	28
5.1. Struktura Grupy PZU	28
5.2. Główne jednostki biznesowe – zakres działalności	30
5.3. Akcjonariat	32
5.4. Władze głównych spółek Grupy PZU	34
5.5. Portfel produktów i usług Grupy PZU	36
5.5.1. Ubezpieczenia majątkowe – PZU SA	36
5.5.2. Ubezpieczenia na życie – PZU Życie SA	39
5.5.3. Ubezpieczenia bankowe (bancassurance) – PZU SA, PZU Życie SA	41
5.5.4. Ubezpieczenia i produkty emerytalne – PZU Życie SA, PTE PZU SA, TFI PZU SA ...	42
5.5.5. Produkty inwestycyjne – TFI PZU SA	42
5.6. Udział spółek Grupy PZU w polskim rynku ubezpieczeniowym w 2006 r. – pozycja rynkowa	43
5.7. Marketing i reklama	45
5.8. Nagrody i wyróżnienia przyznane w 2006 r. spółkom Grupy PZU oraz oferowanym przez nie produktom i usługom	48
6. Odpowiedzialność społeczna Grupy PZU	52
6.1. Działalność prewencyjna	52
6.2. Działalność sponsoringowa	53
6.3. Fundacja PZU	54
6.4. Grupa PZU jako dobry pracodawca	56
7. Rozwój organizacji i infrastruktury Grupy PZU	58
7.1. Sieć, kanały sprzedaży oraz obsługa klienta	58
7.2. Likwidacja szkód i świadczeń	60
7.3. Informatyzacja procesów w Grupie PZU oraz pozostałe inicjatywy biznesowe	62

8. Istotne czynniki ryzyka w działalności Grupy PZU – Risk Management	63
8.1. Ryzyko ubezpieczeniowe	63
8.2. Ryzyko rynkowe	66
8.3. Ryzyko kredytowe	67
8.4. Ryzyko operacyjne	68
9. Reasekuracja	69
10. Zarządzanie aktywami	70
11. Rating	72
12. Kierunki rozwoju Grupy PZU	73
12.1. Strategia Grupy i stopień jej realizacji	73
12.2. Nowy Ład Korporacyjny	75
12.3. Inwestycje zagraniczne Grupy PZU	76
12.4. Przedsięwzięcia rozwojowe oraz główne cele działalności spółek Grupy PZU w 2007 r. .	78
13. Omówienie wyników finansowych Grupy PZU i poszczególnych spółek	81
13.1. Składka przypisana brutto	81
13.2. Odszkodowania i świadczenia	85
13.3. Koszty działalności ubezpieczeniowej	89
13.4. Wynik techniczny ubezpieczeń	91
13.5. Działalność lokacyjna	92
13.6. Wynik finansowy	95
13.7. Rezerwy techniczno-ubebezpieczeniowe	98
13.8. Wskaźniki efektywności działania i bezpieczeństwa finansowego Grupy PZU	100
14. Sprawozdania finansowe i opinie biegłych rewidentów	103
I. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	103
II. Skonsolidowane dane finansowe – Grupa PZU	140
III. Jednostkowe dane finansowe – PZU SA	165
IV. Jednostkowe dane finansowe – PZU Życie SA	186
V. Jednostkowe dane finansowe – PTE PZU SA	209
15. Dane teleadresowe Grupy PZU	227

1. Podstawowe informacje o Grupie PZU SA

raport roczny

2006

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA (Grupa PZU) jest jedną z największych instytucji finansowych w Polsce. Należy też do niekwestionowanej czołówki grup ubezpieczeniowych w Europie Środkowej i Wschodniej. Główne atuty Grupy to silna pozycja konkurencyjna, wysoki poziom kapitałów, a także duża efektywność działalności operacyjnej.

Grupa PZU konsekwentnie dąży do tego, by stale się rozwijać, w coraz większym stopniu zaspokajać potrzeby klientów i systematycznie podnosić jakość usług. Główne spółki Grupy cenione są za doświadczenie, tradycję, silną pozycję finansową oraz łatwy dostęp do agentów i oddziałów.

Silna pozycja konkurencyjna Grupy PZU wynika głównie z wiodącej pozycji na polskim rynku ubezpieczeniowym, zarówno w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, jak i ubezpieczeń na życie. Ugruntowanie tej pozycji zapewniają bezkonkurencyjne możliwości sprzedażowe oraz wysoka rozpoznawalność marki w polskim społeczeństwie. Ponadto w Grupie PZU od kilku lat koszty utrzymywane są na niskim w porównaniu z bezpośrednimi konkurentami poziomie. Wszystkie te czynniki mają bezpośredni wpływ na bardzo dobre wyniki operacyjne prowadzonej działalności.

Grupa PZU oferuje swoim klientom największy na polskim rynku ubezpieczeniowym wybór produktów i systematycznie poszerza zakres świadczonych usług. W ramach podstawowej działalności ubezpieczeniowej, obejmującej ubezpieczenia majątkowe, ubezpieczenia na życie oraz pozostałe ubezpieczenia osobowe, klienci Grupy PZU mają do wyboru blisko 200 produktów ubezpieczeniowych. Ponadto Grupa prowadzi działalność w zakresie zarządzania otwartym funduszem emerytalnym, funduszami inwestycyjnymi i programami oszczędnościowymi.

Czołowa pozycja Grupy PZU na polskim rynku usług ubezpieczeniowych i finansowych znajduje potwierdzenie w wielu niezależnych rankingach, przyznanych tytułach i nagrodach. Grupa PZU zdobyła 2. miejsce w rankingu 100 najcenniejszych firm w Polsce, sporządzonym przez firmę doradczą A.T. Kearney dla tygodnika „Newsweek Polska” (wartość Grupy PZU w 2006 r. została oceniona na 41 912 mln zł). W 2006 r. PZU już po raz szósty z rzędu został uznany przez Polaków za najbardziej godną zaufania markę w sektorze ubezpieczeniowym – uzyskał tytuł „The Most Trusted Brand”, przyznawany przez „Reader’s Digest” na podstawie największych europejskich badań konsumenckich. W rankingu polskich marek opracowanym przez dziennik „Rzeczpospolita” i firmę Ernst & Young PZU zajął 3. miejsce. Wartość marki PZU została oceniona na 1,9 mld zł i jest najwyżej wycenianą marką nie tylko w sektorze ubezpieczeniowym, ale w całym sektorze finansowym.

W działalności Grupy PZU nie można pominąć inicjatyw, które są dowodem na realizację zasad społecznie odpowiedzialnego biznesu (*Corporate Social Responsibility* – CSR). Inicjatywy te pozwalają określić miejsce Grupy PZU w polskim społeczeństwie, w środowisku biznesowym oraz wobec różnych grup interesariuszy (osób i grup ważnych dla funkcjonowania firmy, zaangażowanych w jej działalność, oraz tych, na które firma wywiera wpływ – w szczególności klientów, pracowników, akcjonariuszy, partnerów biznesowych, ale także opinii publicznej, instytucji, organizacji, mediów).



2. Skrócona informacja o wynikach finansowych Grupy PZU w 2006 r.

Podstawowe dane finansowe Grupy PZU

Źródło: Grupa PZU, sprawozdania finansowe

Wyszczególnienie	Grupa PZU	PZU SA	PZU Życie SA
Składka przypisana brutto (w tys. zł)	15 454 108	7 677 355	7 589 821
Składka zarobiona na udziale własnym (w tys. zł)	15 098 464	7 383 274	7 579 467
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto (w tys. zł)	8 775 362	4 368 448	4 276 050
Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym (w tys. zł)	8 483 071	4 102 413	4 276 050
Wskaźnik szkodowości (w %)	57,2	57,1	56,7
Koszty działalności ubezpieczeniowej (w tys. zł)	2 952 924	1 974 327	919 076
Koszty akwizycji (w tys. zł)	1 413 406	1 004 348	370 759
Koszty administracyjne (w tys. zł)	1 643 197	1 066 050	550 863
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów (w tys. zł)	103 679	96 071	2 546
Combined Ratio (w %)	x	83,8	x
Wynik techniczny (w tys. zł)	3 577 236	1 362 082	2 265 454
Przychody z lokat (w tys. zł)	3 923 911	2 925 492	2 466 297
Wynik finansowy brutto (w tys. zł)	4 617 237	3 737 300	2 367 146
Wynik finansowy netto (w tys. zł)	3 706 456	3 280 883	1 936 329
Aktywa (w tys. zł)	49 445 091	26 204 195	27 685 532
Kapitały własne (w tys. zł)	13 330 887	13 448 705	4 517 269
Wysokość lokat (w tys. zł)	46 614 710	24 050 156	27 051 278
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto (w tys. zł)	33 602 247	11 955 358	21 458 005
Stopień pokrycia aktywami rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (w %)	138,7	169,0	121,4
Stopień pokrycia marginesu wypłacalności w ubezpieczeniach (w %)	x	1 004,1	297,1
ROE (w %)	30,6	26,9	45,5
ROA (w %)	8,0	13,3	7,5



Szanowni Państwo!

Rok 2006 był dla Grupy PZU bardzo korzystny. Udało się nam po raz kolejny poprawić wyniki finansowe. Rosły przychody i zyski wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy PZU. Jest to w znacznej mierze efekt wykorzystania dobrej koniunktury gospodarczej, z jaką ostatnio mamy do czynienia w Polsce.

Chciałbym zaznaczyć, że rekordowy zysk netto Grupy, 3,7 mld zł, który stawia nas na czele rankingu najbardziej dochodowych instytucji w Europie Środkowej, nie jest tylko pochodną czynników zewnętrznych: stale poprawiającej się sytuacji makroekonomicznej czy koniunktury na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Osiągnięcie takiego rezultatu było możliwe przede wszystkim dzięki ogromnemu zaangażowaniu pracowników wszystkich spółek Grupy. Ten wysiłek włożony w budowanie wartości naszej Grupy był, jest i będzie przeze mnie doceniany. Z powodu bardzo dobrych wyników wszyscy pracownicy otrzymali pod koniec ubiegłego roku specjalne premie. Podobną decyzję zarządy spółek Grupy PZU podjęły na początku tego roku, gdy podsumowaliśmy I kwartał 2007 r.

Udało się nam poprawić relacje z przedstawicielami załogi. Dzięki porozumieniu związku zawodowe zakończyły spór zbiorowy, trwający ponad rok. Szybko ustaliliśmy zasady waloryzacji wysokości wynagrodzeń. Zarządowi PZU SA, którym kieruję, zależy na jak najlepszych relacjach z pracownikami, wyznaje bowiem zasadę, że to pracownicy są najwyższą wartością instytucji finansowej. Bez nich nie uda się zrealizować stawianych przez Zarząd celów.

Przed Grupą PZU w tym roku oraz w kolejnych latach stoją ambitne wyzwania. W przyjętej dwa lata temu średnioterminowej strategii Grupy PZU postawiono wiele słusznych postulatów. Teraz, po ich modyfikacji, musimy je wprowadzić w życie. Należy gruntownie zmodernizować sieć placówek, aby pełniej zaspokajała potrzeby

i umożliwiała szybki rozwój tak dużej instytucji finansowej jak Grupa PZU. Powinniśmy inwestować w rozwój i szkolenia dotyczące sieci sprzedaży, a także w nowoczesne kanały dystrybucji naszych produktów, by sprostać rosnącym wymaganiom klientów. Realizacji naszych planów modernizacyjnych sprzyjać będzie na pewno pozostawienie całego ubiegłorocznego zysku w Grupie PZU. Znaczna część tych środków zostanie przeznaczona na inwestycje. Pamiętajmy, że aby utrzymać w przyszłości pozycję lidera w tej części Europy, musimy też zadbać o dostęp do nowych klientów. Grupa PZU planuje wejście w sektor bankowy. PZU Życie SA zamierza dokonać zakupu jednego z działających na rynku prywatnych świadczeniodawców usług medycznych. Konieczne będą dalsze inwestycje na Ukrainie. Musimy w większym stopniu zdywersyfikować nasz portfel inwestycyjny poprzez większą aktywność na rynku nieruchomości. Rozważamy również działalność poprzez fundusze private equity.

Te wszystkie działania, jeśli planowo je wykonamy, mogą dać silny impuls rozwojowy całej Grupie PZU na następne lata. Rok 2007 jest kolejnym rokiem, w którym Grupa PZU osiągnie rekordowe zyski. Plany sięgają kwoty 5 mld zł. Ten czas trzeba maksymalnie wykorzystać we wszystkich dziedzinach. Pamiętajmy, że czas prosperity nie trwa wiecznie. Dobra koniunktura gospodarcza sprzyja temu, aby Grupa PZU mogła się wzmacniać kapitałowo i organizacyjnie, co pozwoli ze spokojem patrzeć w przyszłość i podjąć równorzędną walkę z nasilającą się konkurencją zagranicznych firm, tak na polskim rynku, jak i w całym regionie Europy Środkowej.



Jaromir Netzel
Prezes Zarządu PZU SA



4. Czynniki i zdarzenia wpływające na działalność Grupy PZU w 2006 r.

raport roczny

20

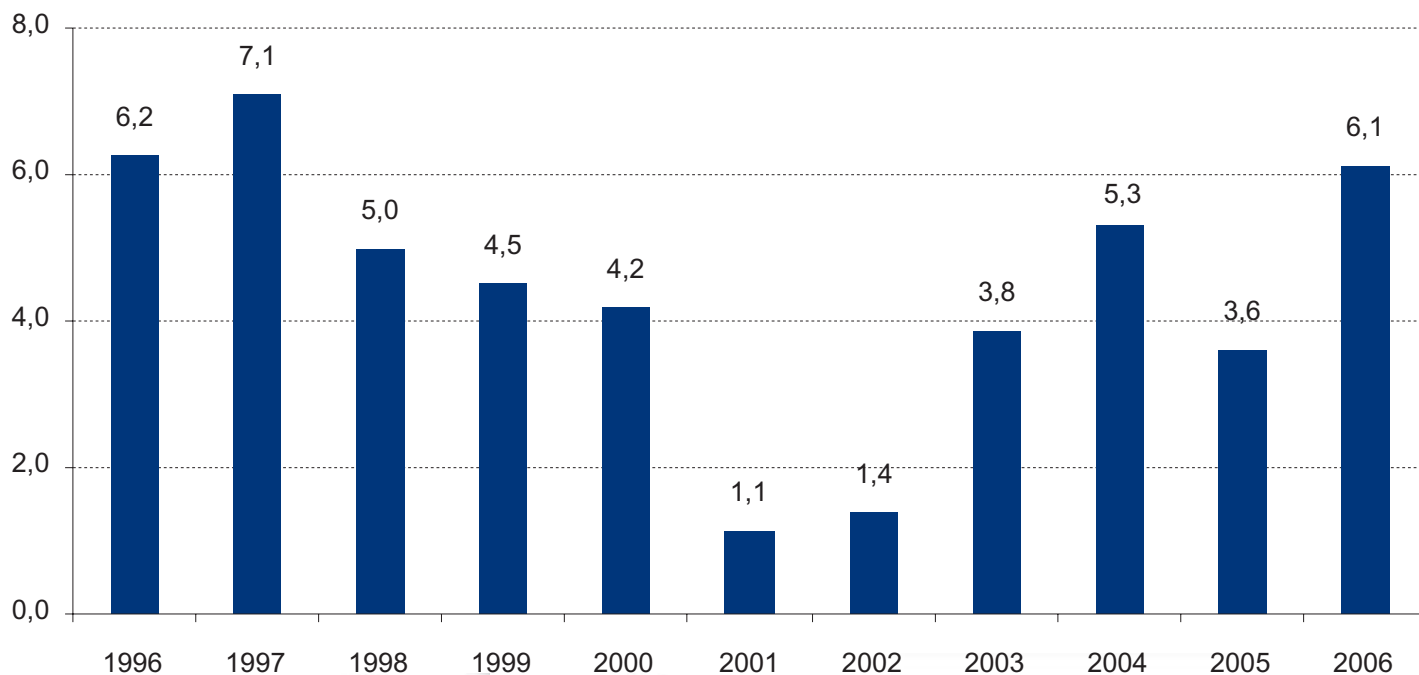
4.1. Sytuacja gospodarcza w Polsce w 2006 r.

4.1.1 Wzrost gospodarczy

Zgodnie z szacunkami Głównego Urzędu Statystycznego wzrost gospodarczy w 2006 r. wyniósł 6,1% (tempo najwyższe od 1998 r.). Motorami wzrostu były zarówno konsumpcja gospodarstw domowych, jak i inwestycje. Nakłady wzrosły o 16,5%, a generowane były i w sektorze przedsiębiorstw, i w sektorze publicznym, w związku z przyspieszeniem wykorzystania środków unijnych (głównie na budowę infrastruktury). Gospodarstwa domowe zwiększyły konsumpcję o 5,2%. Sprzyjał temu intensywny wzrost dochodów do dyspozycji (realnie o ponad 6%), w tym stabilny przyrost zatrudnienia i płac realnych. Chociaż eksport w 2006 r. był bardzo dynamiczny (wzrost sprzedaży towarów i usług w euro w bilansie płatniczym o 21%), to jednak silny popyt wewnętrzny powodował przyspieszenie importu (wzrost w euro o 22%) i w rezultacie deficyt obrotów bieżących zwiększył się do poziomu 2,3% PKB (z poziomu -1,7% PKB w 2005 r.). Wzrost gospodarczy w Polsce nie był jednak najbardziej dynamiczny w porównaniu z innymi nowymi państwami członkowskimi UE. Szybciej rozwijały się kraje nadbałtyckie, Cypr, Słowacja i Słowenia.

Wzrost produktu krajowego brutto w Polsce w latach 1996–2006 (realne zmiany w %)

Źródło: GUS



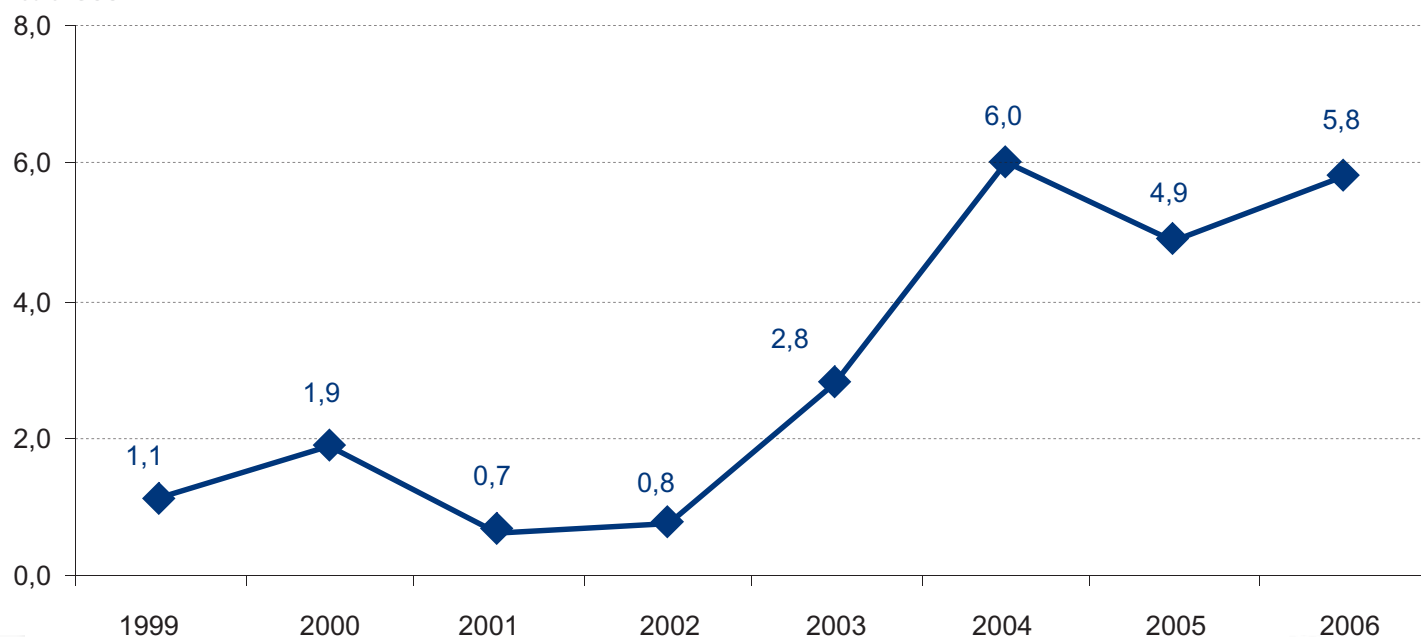
4.1.2 Kondycja finansowa przedsiębiorstw

Bardzo dobra koniunktura gospodarcza w 2006 r. przełożyła się na wzrost rentowności przedsiębiorstw. Wskaźnik poziomu kosztów przedsiębiorstw z całości kształtu działalności wyniósł w 2006 r. 94,2% (wobec 95,1% przed rokiem), wskaźnik rentowności ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów zwiększył się do 5,5% (z 5,3%), wskaźnik rentowności obrotu brutto – do 5,8% (z 4,9%), a rentowności obrotu netto – do 4,7% (z 3,9%). Wskaźnik płynności finansowej I stopnia wyniósł 35,1% (31,9% przed rokiem). W 2006 r. 50,4% przedsiębiorstw wykazało sprzedaż na eksport (wobec 48,2% przed rokiem). Udział sprzedaży na eksport w przychodach ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów zwiększył się do 20,2% w 2006 r. (z 18,7% w 2005 r.). Spośród jednostek eksportujących zysk netto wykazało 81,6% przedsiębiorstw, wobec 78,4% w 2005 r.

W porównaniu z 2005 r. przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów zwiększyły się we wszystkich sekcjach, w tym najbardziej w budownictwie (o 21,9%), hotelach i restauracjach (o 16,6%), handlu i naprawach (o 16,2%) oraz przetwórstwie przemysłowym (o 15%). Spadek przychodów ze sprzedaży odnotowano tylko w dwóch grupach PKD (z 39 wyszczególnionych) – w produkcji maszyn biurowych i komputerów (o 3,5%) i w górnictwie węgla (o 3,7%).

Rentowność obrotu brutto przedsiębiorstw w Polsce w latach 1999–2006 (w %)

Źródło: GUS



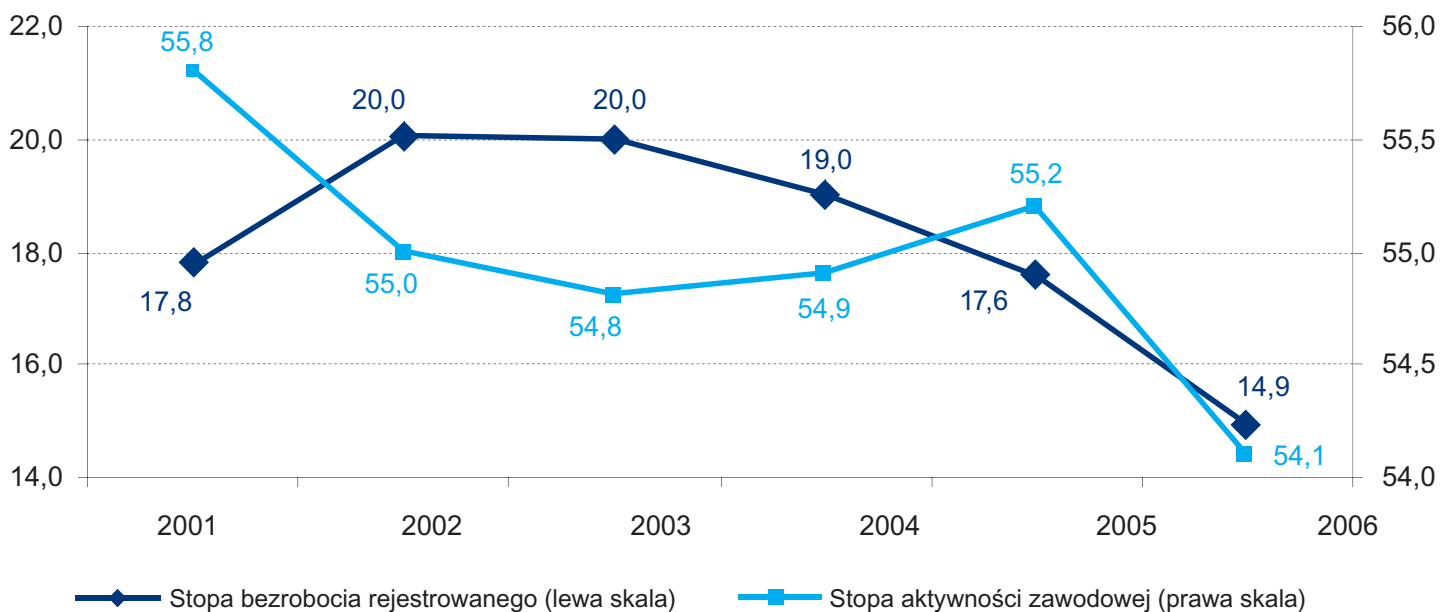
4.1.3 Rynek pracy

W 2006 r. statystyczna poprawa sytuacji na rynku pracy była szczególnie intensywnie odczuwana. Liczba bezrobotnych zmalała o blisko 0,5 mln osób (do 2 309 tysięcy), a stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła na koniec roku 14,9% (w porównaniu z 17,6% na koniec 2005 r.). Poprawa ta wiąże się częściowo ze wzrostem liczby osób pracujących (o 200 tysięcy), a częściowo z odchodzeniem poza rynek pracy (w tym w ramach emigracji zarobkowej). W rezultacie aktywność zawodowa społeczeństwa zmalała do 54,1% (w porównaniu z 55,2% w 2005 r.).

Fala emigracji zarobkowej oraz wzrost produktywności pracy zwiększyły żądania płacowe. W 2006 r. średnie wynagrodzenie w całej gospodarce zwiększyło się realnie o 4% i wyniosło w IV kwartale 2 663 zł (2 823 zł w samym sektorze przedsiębiorstw).

Stopa bezrobocia i aktywności zawodowej w Polsce w latach 2001–2006 (w %)

Źródło: GUS



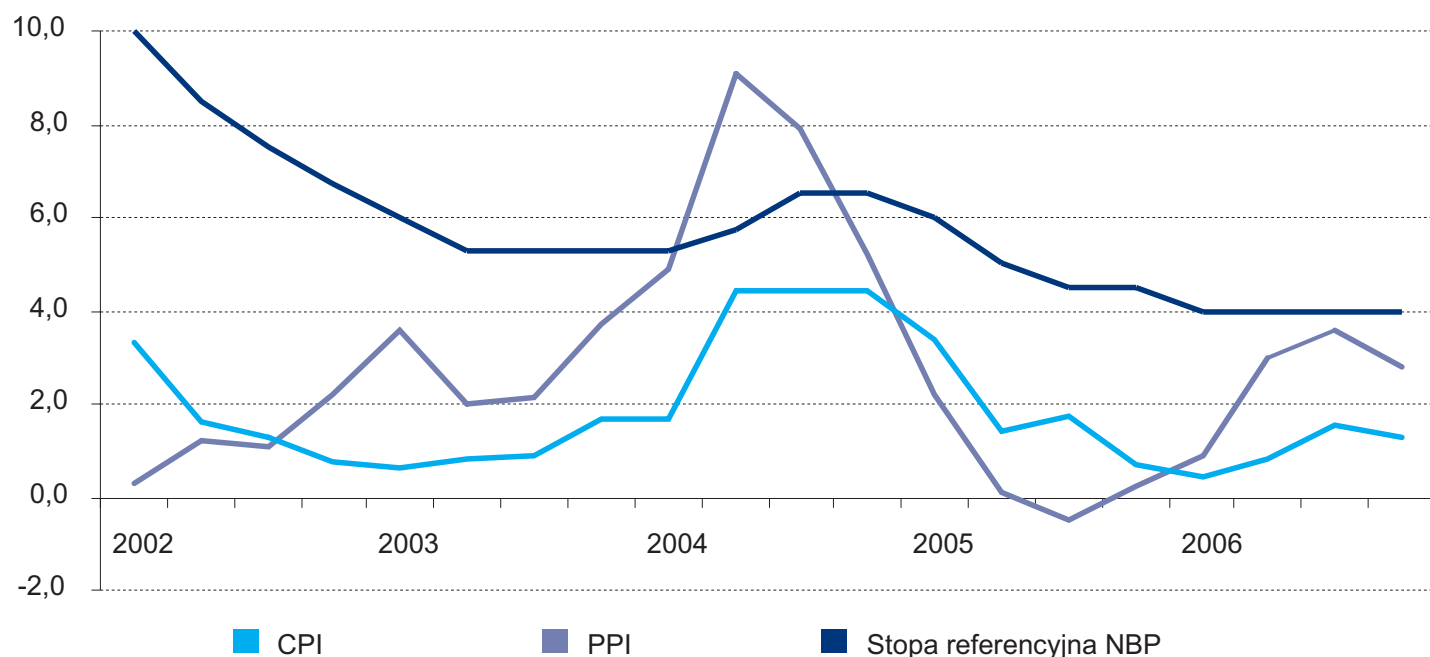
4.1.4 Ceny

Ceny dóbr i usług konsumpcyjnych (CPI) wzrosły w 2006 r. średnio o 1% (o 1,4% w stosunku rocznym). Pomimo suszy ceny żywności wzrosły zaledwie o 0,6%. Aprecjacja kursu złotego wpłynęła na niski wzrost cen paliw – o 1,5%. W 2006 r. niska inflacja utrzymywała się pomimo systematycznego wzrostu popytu krajowego. Sprzyjały temu proces globalizacji (deflacja w przypadku towarów importowanych z Indii i Chin), rozwój handlu wielkopowierzchniowego, a także zakaz eksportu części polskiej żywności do Rosji i na Ukrainę.

Inflacja cen produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) ustabilizowała się na koniec roku na poziomie 2,6% (2,3% średnio w roku). Jest to w dużej mierze efekt rosnących cen wydobycia rud metali oraz produkcji energii, wody i gazu. W samym przemyśle przetwórczym dynamika cen pozostawała niska (średnio 0,7%), ale wraz z ożywieniem koniunktury w budownictwie ceny usług budowlanych wzrosły o 4,3%.

Inflacja CPI i PPI oraz stopa referencyjna w Polsce w latach 2002–2006 (w %)

Źródło: GUS



4.2 Centralizacja nadzoru finansowego w Polsce

W 2006 r. zaszły istotne zmiany w zakresie nadzoru nad instytucjami finansowymi w Polsce. 19 września 2006 r. na mocy Ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (DzU nr 157 poz. 1119) powstała Komisja Nadzoru Finansowego (KNF). Przejęła ona kompetencje Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych, a od 1 stycz-

nia 2008 r. ma także przejąć kompetencje Komisji Nadzoru Bankowego. Tym samym KNF sprawuje nadzór nad rynkiem kapitałowym, nadzór ubezpieczeniowy, emerytalny oraz nadzór uzupełniający nad konglomeratami finansowymi, w których skład wchodzi nadzorowane podmioty. Nadzór nad działalnością KNF sprawuje Prezes Rady Ministrów.

4.3 Sytuacja na rynku finansowym w Polsce w 2006 r.

4.3.1 Rynek walutowy

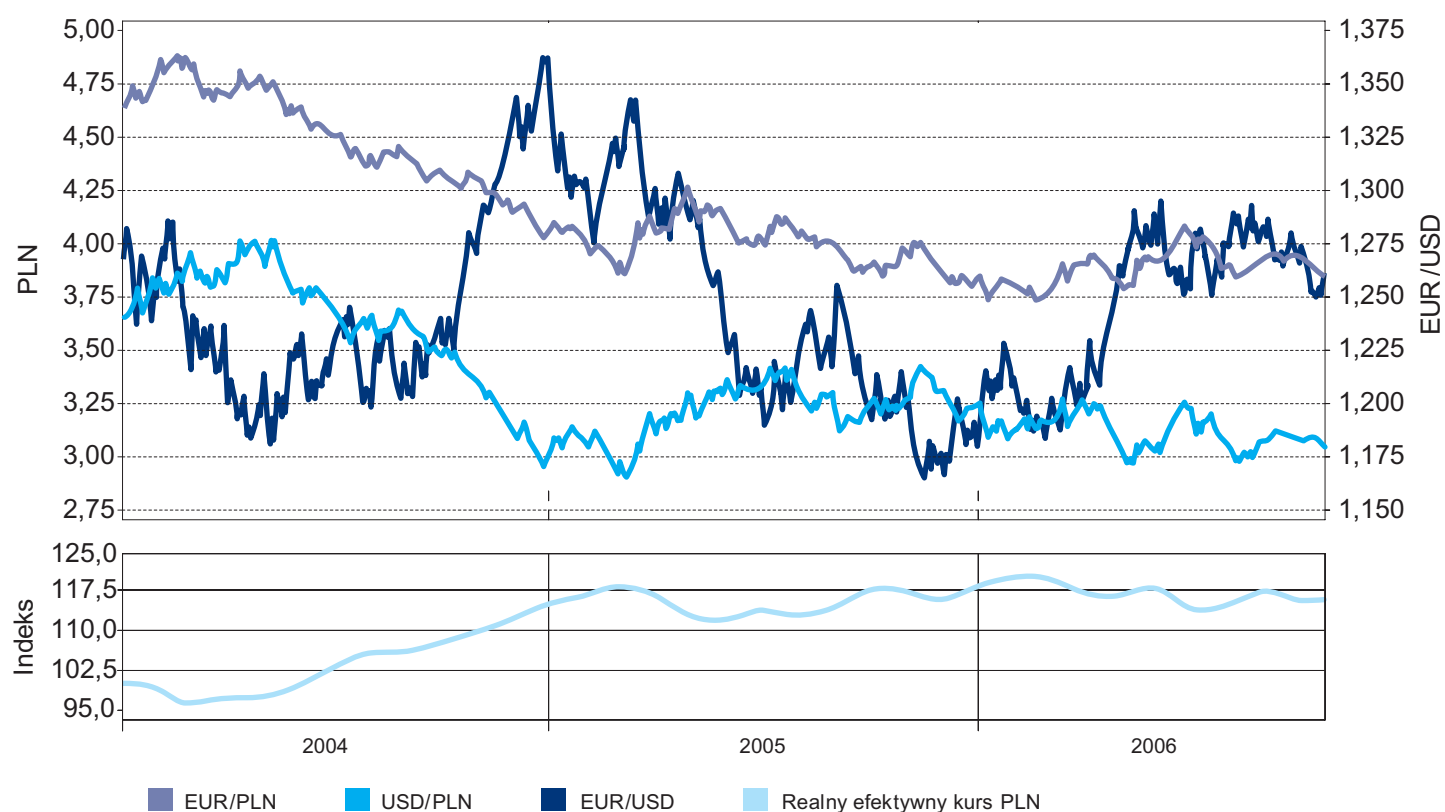
W 2006 r. złoty umocnił się zarówno wobec dolara (o 11%), jak i wobec euro (o 0,7%). Wzrost wartości złotego wobec dolara nastąpił w drugiej połowie 2006 r. Wpłynęło na to widoczne na rynkach zagranicznych osłabienie dolara wobec euro, a na rynku krajowym – coraz korzystniejsze dane ekonomiczne dotyczące (wyższego niż prognozowano) wzrostu gospodarczego oraz (niższego niż planowano) deficytu budżetowego. Realny efektywny kurs złotego pozostawał na niezmiennym poziomie przez cały 2006 r., co miało korzystny wpływ na konkurencyjność polskiego eksportu. Zmienność kursu złotego wobec dolara i euro była mniejsza niż w latach poprzednich, co stabilizowało kurs w trendzie horyzontalnym.

Wobec reżimu kursu płynnego, który obowiązywał w Polsce, na kurs walutowy wpływ miały zmiany w bilansie płatniczym – wyższy deficyt rachunku bieżącego był rekompensowany napływami finansowymi, w tym zwłaszcza bezpośrednimi inwestycjami zagranicznymi, transferami z UE oraz kredytami zagranicznymi dla przedsiębiorstw prywatnych. Kapitał krótkoterminowy zmniejszał swoje zaangażowanie w polskie papiery skarbowe i akcje przedsiębiorstw.



Kurs spot PLN wobec USD i EUR, kurs EUR wobec USD oraz realny efektywny kurs PLN w latach 2004–2006

Źródło: Reuters EcoWin



4.3.2 Rynek pieniężny i papierów skarbowych

W 2006 r. dokonano dwóch obniżek stóp procentowych NBP (w I kwartale). W ich wyniku stopa referencyjna (7-dniowych operacji otwartego rynku) obniżyła się o 50 punktów bazowych (wobec obniżki o 200 punktów bazowych rok wcześniej), do poziomu 4%. Decyzje o obniżkach stóp procentowych Rada Polityki Pieniężnej podejmowała w czasie rekordowo niskiej inflacji, sięgającej w okresie od stycznia do marca 2006 r. od 0,6% do 0,4%. Choć perspektywy utrzymywania się inflacji w przedziale celu inflacyjnego NBP (2,5% +/- 1 p.p.) pozostawały w 2006 r. bardzo korzystne, to jednak zachowania rynku wskazywały na oczekiwanie podwyżek stóp procentowych w kolejnym roku. Znajdowało to wyraz we wzroście rentowności obligacji oraz wzroście oprocentowania depozytów gospodarstw domowych, szczególnie w pierwszej połowie 2006 r. W rezultacie, w porównaniu z 2005 r., w 2006 r. rentowność obligacji 2-letnich obniżyła się o 0,5 p.p., obligacji 3-letnich – o 0,07 p.p., a oprocentowanie depozytów złotych gospodarstw domowych spadło o 0,12 p.p. Z kolei rentowność obligacji 4-letnich wzrosła o 0,04 p.p., zaś obligacji 10-letnich – o 0,09 p.p.

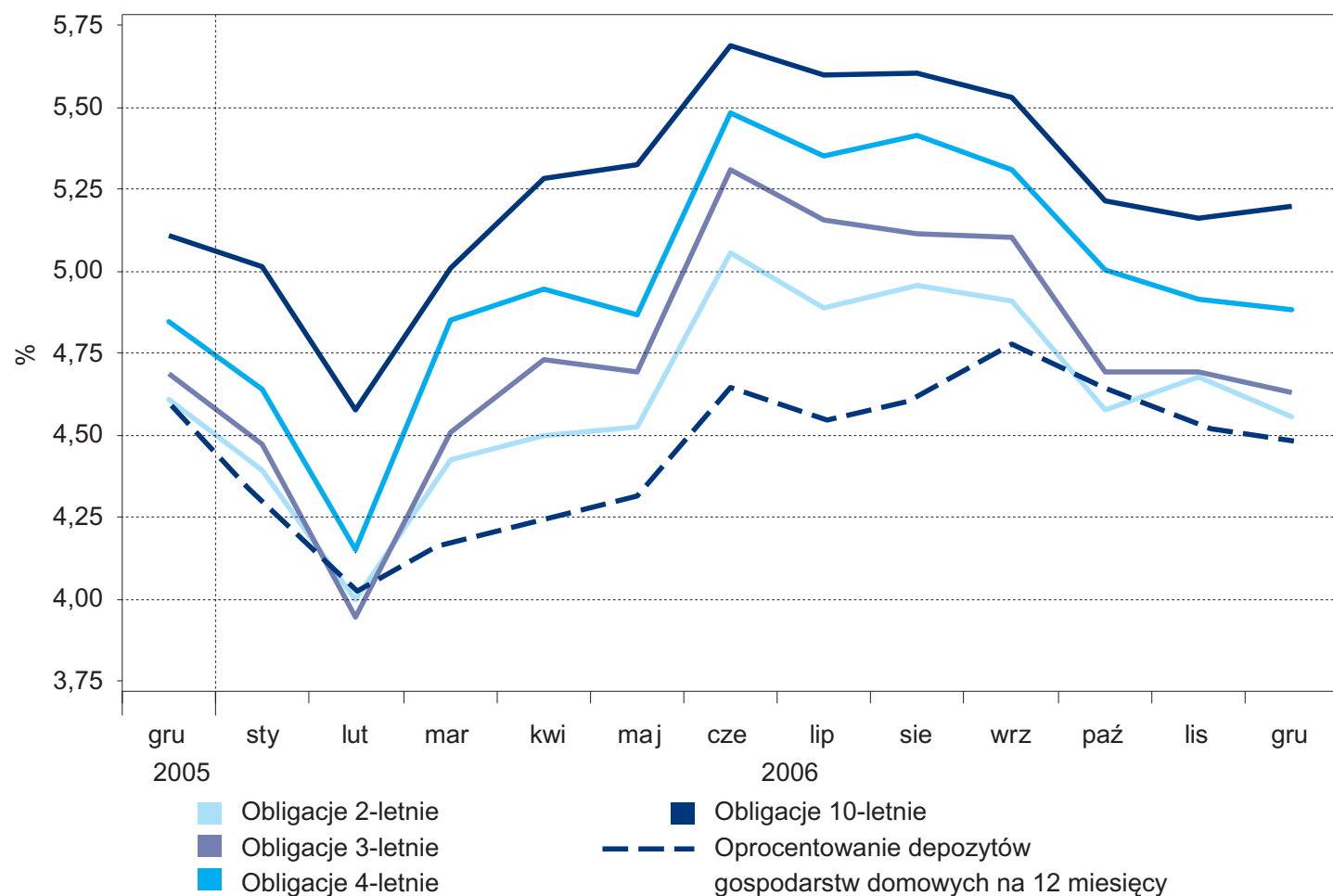
Sprzedaż obligacji hurtowych wyniosła 70,8 mld zł i była wyższa o 5,7 mld zł (8,7%) niż w 2005 r. Zadłużenie Polski z tytułu obligacji skarbowych na koniec 2006 r. wzrosło do poziomu 308 mld zł (o 14,8% w porównaniu z końcem 2005 r.), a zadłużenie sektora finansów publicznych wyniosło 504,9 mld zł, co stanowiło 47,7% PKB.

Wartość złotych depozytów bankowych osób fizycznych i firm wzrosła do 366 mld zł (o 13,8% w porównaniu z 2005 r.). W 2006 r. dynamika wzrostu depozytów gospodarstw domowych, choć wysoka (8,4%), była niższa od rekordowej dynamiki wzrostu depozytów firm (25,8%), przy czym inwestycje firm były w dalszym ciągu w większości finansowane ze środków własnych. Podobnie jak w 2005 r., rosły głównie depozyty bieżące – tak gospodarstw domowych, jak i firm, pomimo przenoszenia coraz istotniejszej części oszczędności podmiotów do funduszy inwestycyjnych.



Rentowność obligacji skarbowych i oprocentowanie depozytów gospodarstw domowych w 2006 r. (w %)

Źródło: Reuters EcoWin



4.3.3 Rynek kapitałowy

Trwająca od pięciu lat hossa sprawiła, że Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie zanotowała najszybszy przyrost aktywów, spowodowany głównie wzrostem kursów akcji. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł w porównaniu z 2005 r. o 41,6% i był to najwyższy wzrost indeksu od 1993 r., kiedy to odnotowano wzrost o 44,9%. Kapitalizacja GPW wyniosła 438 mld zł na koniec 2006 r. (wzrost o 42% w stosunku do 2005 r.), co stanowiło 41,4% PKB, w porównaniu z 31,4% PKB w 2005 r.

Poprawiającą się sytuacja finansowa przedsiębiorstw, będąca pochodną wysokiego tempa wzrostu gospodarczego, oraz utrzymujący się na wysokim poziomie popyt na akcje giełdowych spółek ze strony inwestorów instytucjonalnych (głównie krajowych – funduszy inwestycyjnych i otwartych funduszy emerytalnych) i indywidualnych (przy malejącym udziale inwestorów zagranicznych) sprawiły, że wszystkie najważniejsze giełdowe indeksy zanotowały kilkudziesięcioprocentowe wzrosty. Indeks największych spółek WIG20 wzrósł o 23,8%, a indeksy średnich i małych spółek MIDWIG i WIRR wzrosły odpowiednio o 69,1% i 132,4% w porównaniu z 2005 r.

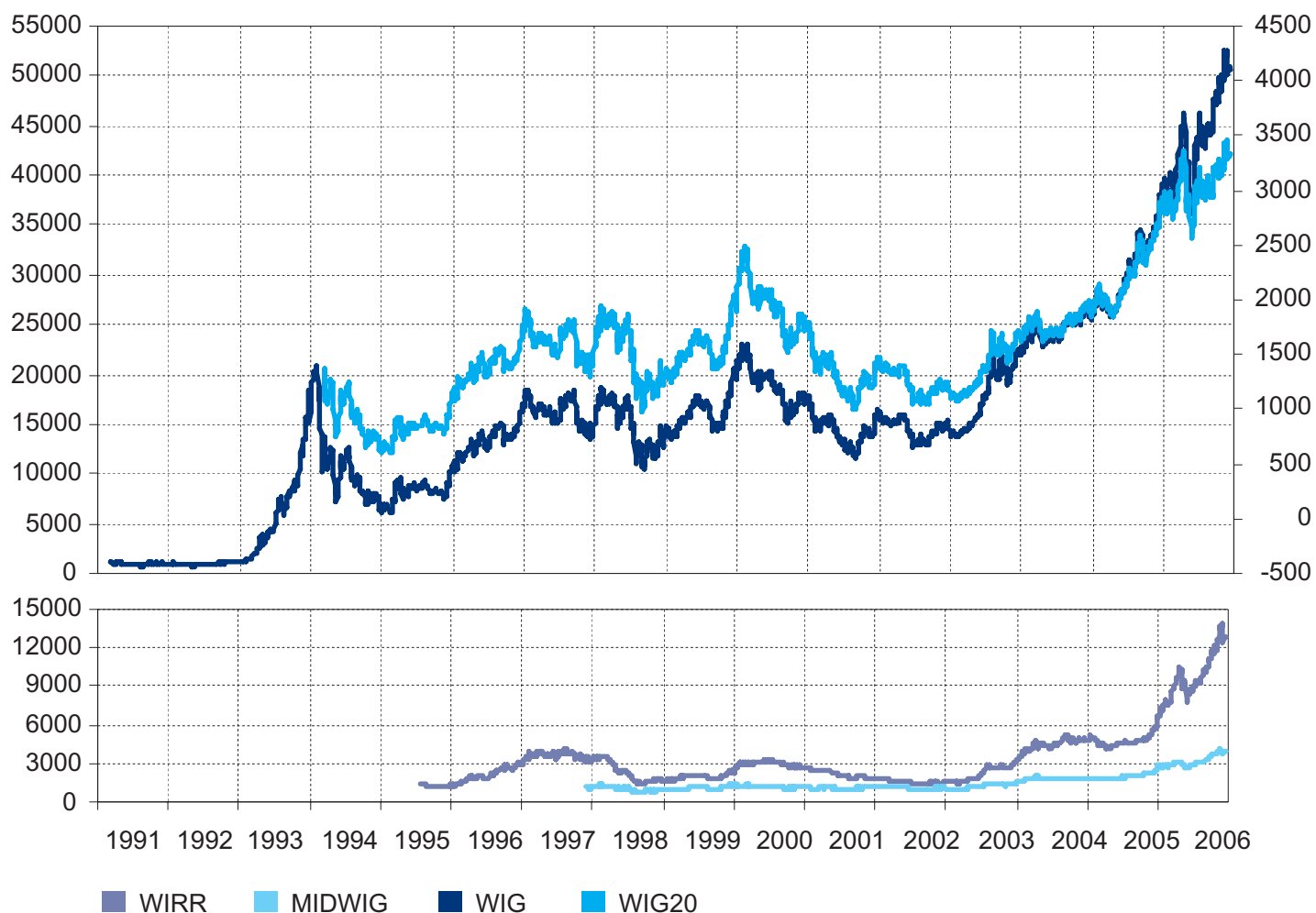
Wysokie zyski zapewniały inwestorom również oferty pierwotne – w 2006 r. na giełdzie zadebiutowało 38 spółek (o 10% więcej niż w 2005 r.), w tym 6 zagranicznych. Istotnym źródłem zysków okazały się także dywidendy, wypłacone akcjonariuszom na sumę 12,8 mld zł (najwięcej w dotychczasowej historii warszawskiego parkietu). Wskaźnik stopy dywidendy wzrósł do 2,6%. Potwierdzeniem wzmożonej aktywności inwestorów giełdowych były rekordowe obroty akcjami (ponad 343 mld zł, w tym sesyjne – średnio 320,3 mld zł, aż o 83% więcej niż w 2005 r.) i instrumentami pochodnymi (wolumen obrotu wzrósł o 20%, a wartość obrotu o ponad 50% w stosunku do roku poprzedniego).



06

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, indeksy WIG20, WIG, MIDWIG i WIRR w latach 1991–2006

Źródło: Reuters EcoWin



4.4 Polski rynek ubezpieczeniowy, funduszy emerytalnych i funduszy inwestycyjnych w 2006 r.

4.4.1 Rynek towarzystw ubezpieczeniowych

Podmioty rynku ubezpieczeniowego

Na koniec 2006 r. zezwolenie na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w Polsce posiadało 75 podmiotów, w tym 65 krajowych oraz 10 zagranicznych. Wśród nich były 33 zakłady ubezpieczeń na życie (dział I) oraz 42 zakłady pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych (dział II).

Zakłady ubezpieczeń z siedzibą w Polsce oraz oddziały zagranicznych zakładów ubezpieczeń w 2006 r.

Źródło: KNF

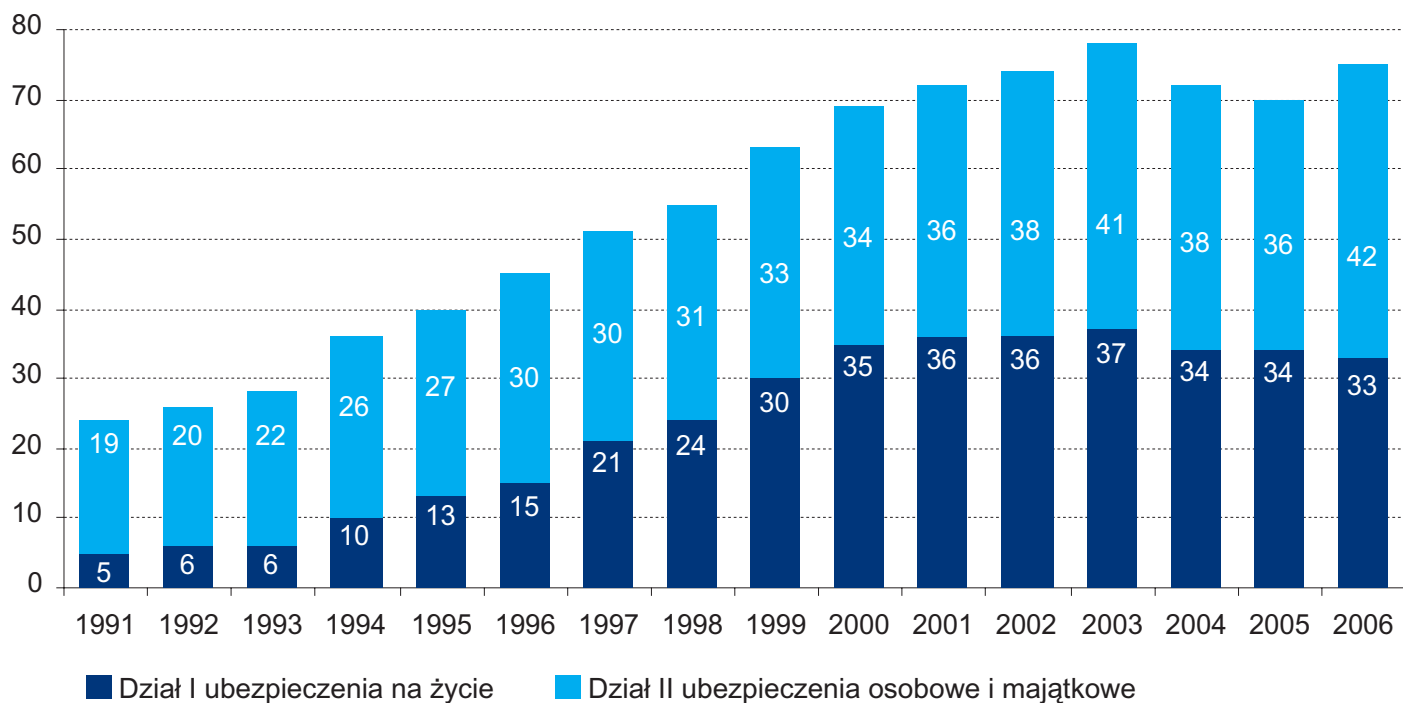
Działalność	Zakłady ubezpieczeń z siedzibą w Polsce				Oddziały zagraniczne			Ogółem podmioty krajowe i zagraniczne
	w formie SA	w formie TUV	ZU pośrednich (reasekuracja)	Razem	z UE/EFTA	z innych krajów	Razem	
Dział I	30	2	0	32	1	0	1	33
Dział II	25	7	1	33	8	1	9	42
Razem	55	9	1	65	9	1	10	75



Znacząco wzrosła liczba notyfikowanych w Polsce zakładów ubezpieczeniowych z państw UE i państw członkowskich EFTA. W 2006 r. zamiar prowadzenia działania na terenie Polski w ramach zasad swobody świadczenia usług zgłosiło łącznie ponad 350 podmiotów. W tym samym czasie 18 polskich zakładów zgłosiło zamiar sprzedaży ubezpieczeń na terytorium państw UE.

Liczba zakładów ubezpieczeniowych licencjonowanych w Polsce w latach 1991–2006

Źródło: KNF



Udziały rynkowe

Spośród działających w Polsce towarzystw ubezpieczeniowych w 2006 r. udział w rynku (względem składki przypisanej brutto) zwiększyło 13 zakładów ubezpieczeń w dziale I (ubezpieczenia na życie) oraz 27 zakładów ubezpieczeń w dziale II (pozostałe ubezpieczenia osobowe i majątkowe). Głównym podmiotem sektora ubezpieczeniowego pozostała Grupa PZU, której udział w dziale I wyniósł 36%, a w dziale II – 47%.

Podobnie jak we wcześniejszych latach, również w 2006 r. w obydwu działach rynku ubezpieczeniowego występowała duża koncentracja. Składka przypisana brutto pięciu największych zakładów ubezpieczeń w 2006 r. stanowiła 71% składki w dziale ubezpieczeń na życie oraz 76% składki w dziale pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych.

Wyniki sektora

Łączna składka przypisana brutto polskiego rynku ubezpieczeniowego w 2006 r. wyniosła ok. 37,5 mld zł. Stanowi to wzrost o ponad 21% w porównaniu z 2005 r.

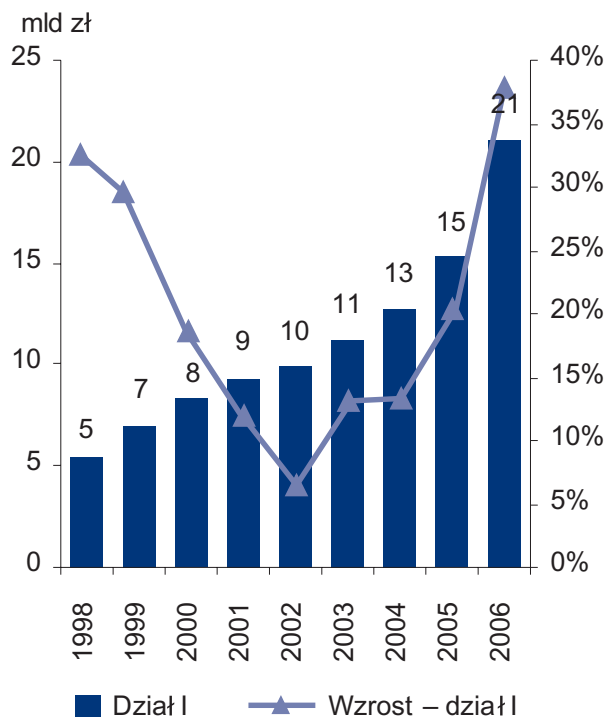
W dziale I (ubezpieczenia na życie) składka przypisana brutto wzrosła aż o 38% i osiągnęła poziom ponad 21 mld zł. Tempo wzrostu mniejszych firm, podobnie jak w latach poprzednich, było wyższe niż w przypadku pięciu największych zakładów. Niewielkim zmianom uległa struktura składki działu I – 48% składki zebranej pochodziło z ubezpieczeń grupowych, a 52% stanowił przypis składki z tytułu ubezpieczeń indywidualnych. W 2006 r. składka okresowa stanowiła 56% składki ogółem, zaś składka jednorazowa – 44%.

Składka przypisana brutto z działu II (pozostałe ubezpieczenia osobowe i majątkowe) wyniosła ponad 16 mld zł, co stanowi wzrost o 5% w stosunku do 2005 r. Podobnie jak w przypadku ubezpieczeń na życie, również w dziale ubezpieczeń majątkowych największe tempo wzrostu zanotowały firmy spoza pierwszej piątki.



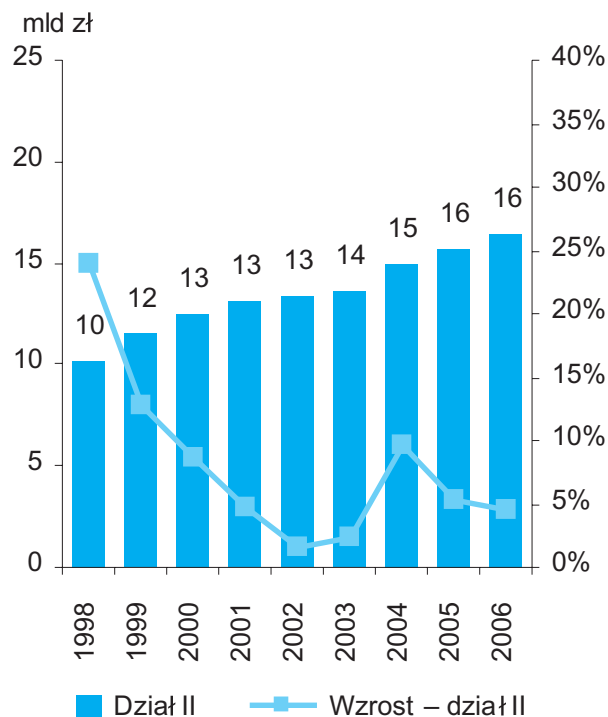
Rozwój rynku ubezpieczeń w Polsce mierzony wielkością składki przypisanej brutto w latach 1998–2006

Źródło: KNF



W 2006 r. po raz pierwszy w strukturze przypisu składki brutto sektora ubezpieczeń ogółem składka zebrana z ubezpieczeń na życie była większa (56%) niż składka z ubezpieczeń majątkowych (44%).

W 2006 r. zakłady ubezpieczeń wypłaciły brutto ok. 16,8 mld zł odszkodowań i świadczeń, co oznacza wzrost o ok. 6% w stosunku do 2005 r. W dziale ubezpieczeń na życie świadczenia wypłacone brutto osiągnęły poziom 8,5 mld zł i w porównaniu z 2005 r. wzrosły o ponad 12%. W dziale ubezpieczeń majątkowych wypłacono 8,4 mld zł, co oznacza wzrost o ok. 1% w stosunku do 2005 r.



Wynik techniczny całego sektora ubezpieczeń w 2006 r. wyniósł 4,8 mld zł i był o 42% wyższy od wyniku technicznego osiągniętego w 2005 r. W dziale ubezpieczeń na życie odnotowano zysk techniczny w wysokości 3,2 mld zł, zaś w dziale pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych – zysk na poziomie 1,6 mld zł.

Zagregowany wynik finansowy zakładów w 2006 r. wyniósł 6,8 mld zł i był wyższy od wyniku finansowego z 2005 r. o 29%.

W 2006 r. łączne aktywa wszystkich zakładów ubezpieczeń zarejestrowanych w KNF wyniosły 108,3 mld zł, z czego 67% stanowiły lokaty. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wszystkich zakładów wyniosły 77,7 mld zł.



4.4.2 Rynek funduszy emerytalnych

Podmioty rynku OFE

Na koniec 2006 r. działalność na polskim rynku prowadziło 15 powszechnych towarzystw emerytalnych (PTE).

Rynek otwartych funduszy emerytalnych w Polsce w latach 2000–2006

Źródło: KNF

OFE	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Liczba OFE	21	17	17	16	15	15	15
Liczba członków OFE (w mln)	10,4	10,6	11,0	11,5	12,0	11,7	12,4
Aktywa netto (w mld zł)	9,6	19,4	31,6	44,8	62,6	86,1	116,6

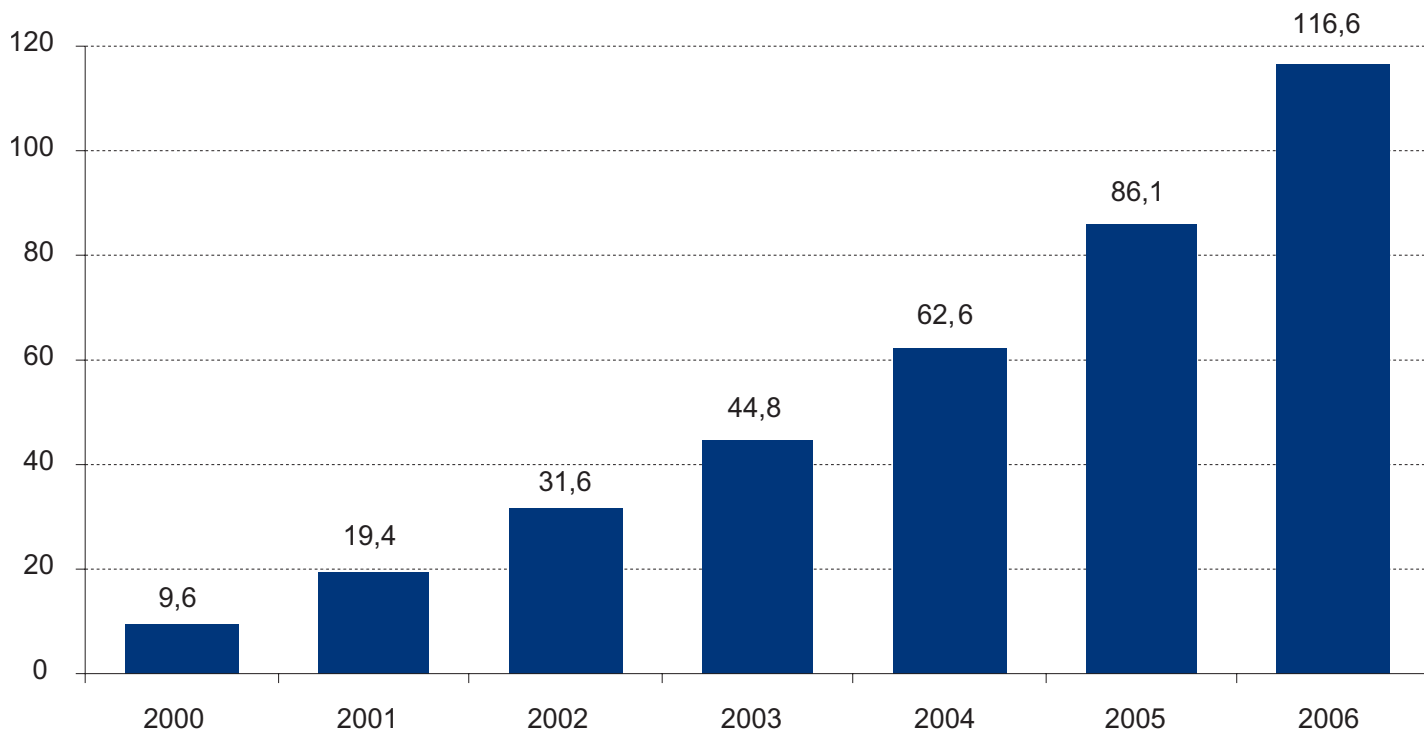
Aktywa netto

W ramach otwartych funduszy emerytalnych na koniec 2006 r. towarzystwa zarządzały aktywami o łącznej wartości 116,6 mld zł. W stosunku do 2005 r. oznacza to przyrost o 30,5 mld zł, tj. o 35%.



Aktywa netto rynku otwartych funduszy emerytalnych w Polsce w latach 2000-2006 (w mld zł)

Źródło: KNF



Członkowie funduszy i transfery

Liczba członków wszystkich OFE na koniec 2006 r. wyniosła 12,4 mln, o 700 tysięcy (6%) więcej niż rok wcześniej.

Podczas wszystkich sesji transferowych w 2006 r. fundusz emerytalny zmieniło 329 tysięcy osób, tj. 2% więcej niż rok wcześniej. Relacja liczby osób zmieniających fundusz w 2006 r. do liczby członków OFE na koniec roku poprzedniego wyniosła ok. 3%.



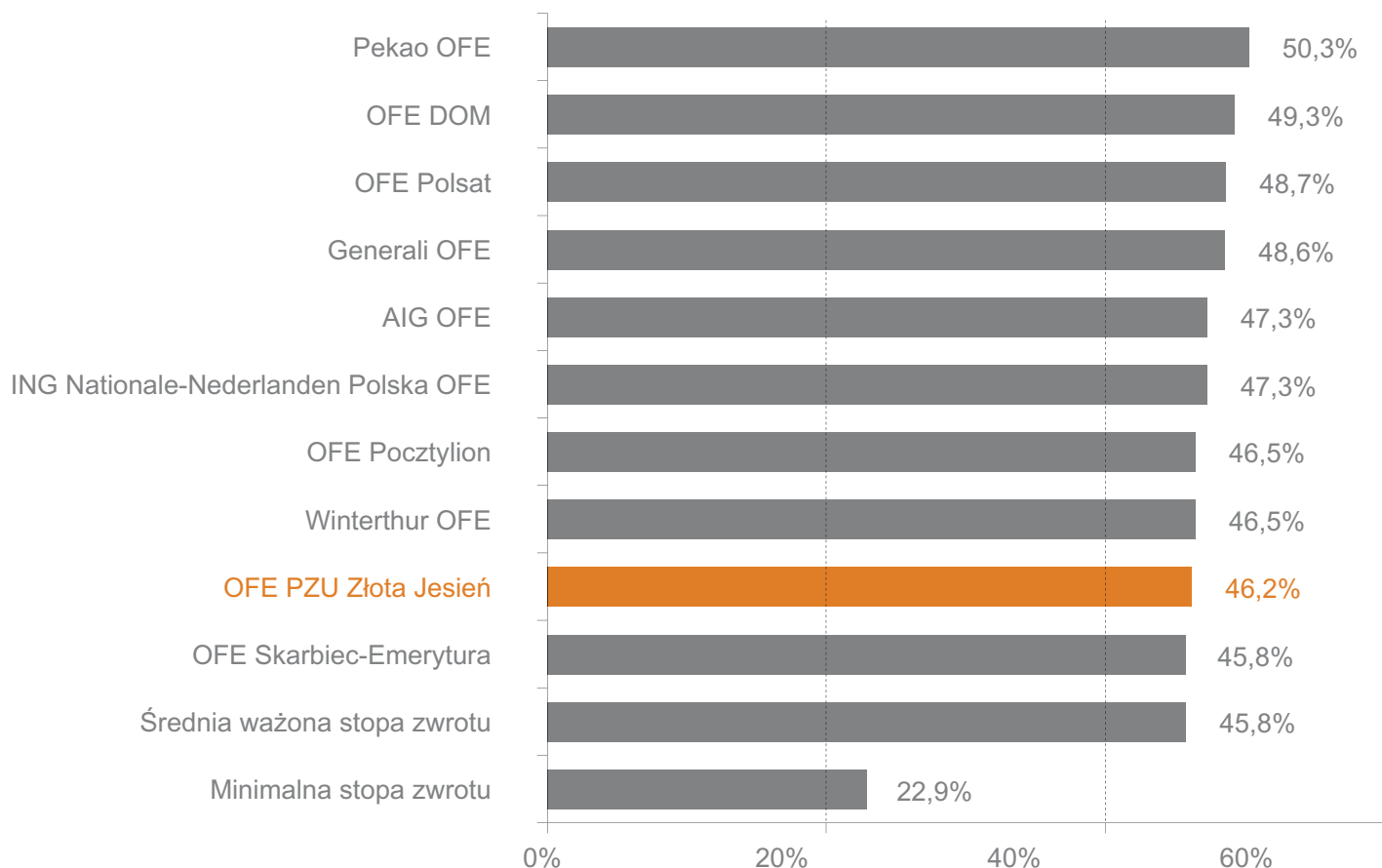
Efektywność działalności inwestycyjnej i stopy zwrotu

Średnia ważona wartość jednostki rozrachunkowej OFE na koniec 2006 r. wyniosła 26,88 zł, tj. o niecałe 4% więcej niż rok wcześniej.

W 2006 r. KNF ponownie dokonała wyliczeń trzyletniej stopy zwrotu, uzyskanej przez poszczególne OFE. Średnia ważona stopa zwrotu z 36 miesięcy, ogłoszona we wrześniu 2006 r., wyniosła 45,833% i była niższa od analogicznej średniej ogłoszonej rok wcześniej o ok. 7 p.p. Wszystkie fundusze przekroczyły minimalną wymaganą stopę zwrotu (22,917%), a różnica w wynikach osiągniętych przez najlepszy i najgorszy OFE wyniosła prawie 11 p.p.

OFE o najwyższych trzyletnich stopach zwrotu w okresie od 30 września 2003 r. do 29 września 2006 r. (w %)

Źródło: KNF



Wyniki finansowe

Łączny zysk netto powszechnych towarzystw emerytalnych w 2006 r. wyniósł 590,4 mln zł, co w porównaniu z 2005 r. oznacza wzrost o 131,3 mln zł (29%). Zdecydowana większość towarzystw działających na rynku w 2006 r. wypracowała na zakończenie roku zysk.

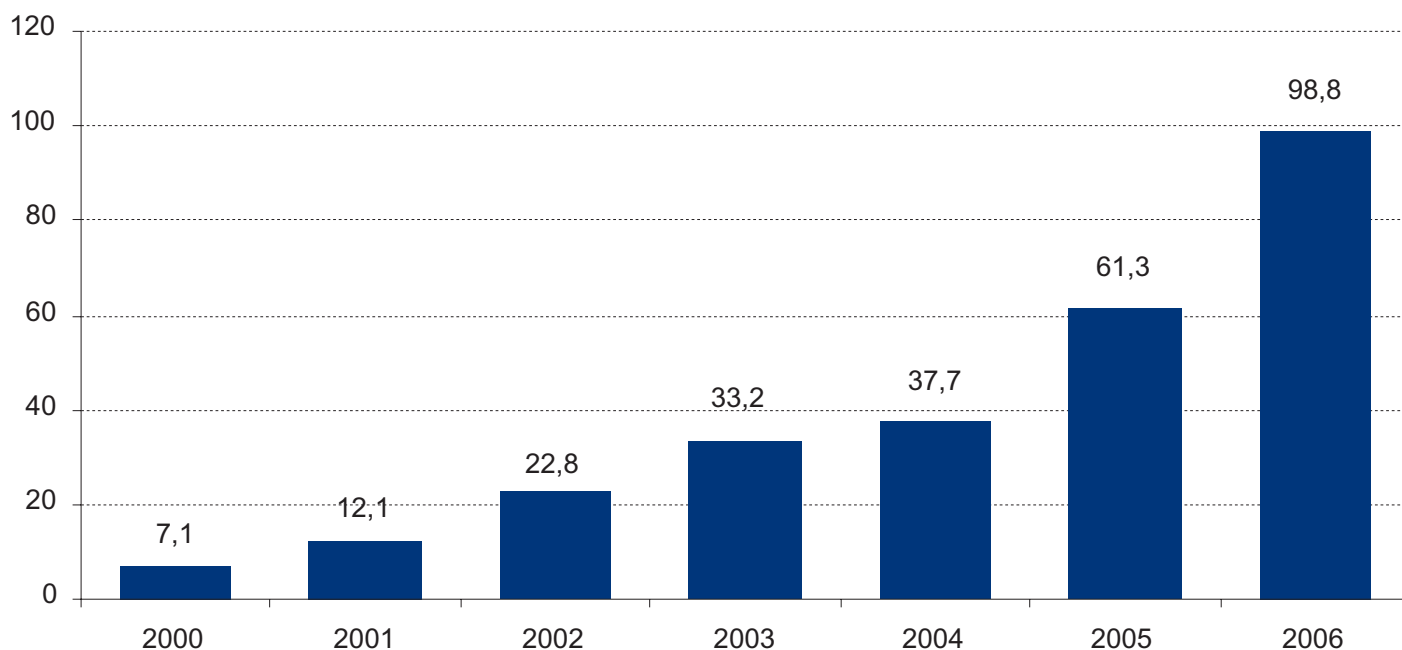
4.4.3 Rynek funduszy inwestycyjnych

Towarzystwa działające na rynku i aktywa funduszy

Na koniec 2006 r. na polskim rynku aktywnie działało 26 towarzystw funduszy inwestycyjnych (TFI), które zarządzały łącznie 241 funduszami inwestycyjnymi. W 2006 r. KNF wydała zezwolenie na utworzenie trzech nowych TFI. Rok 2006 był kolejnym rokiem dynamicznego rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych. W 2006 r. aktywa netto funduszy inwestycyjnych wzrosły do ok. 99 mld zł, co stanowiło zwiększenie o 61% w stosunku do 2005 r.

Aktywa netto funduszy inwestycyjnych w Polsce w latach 2000–2006 (w mld zł)

Źródło: KNF

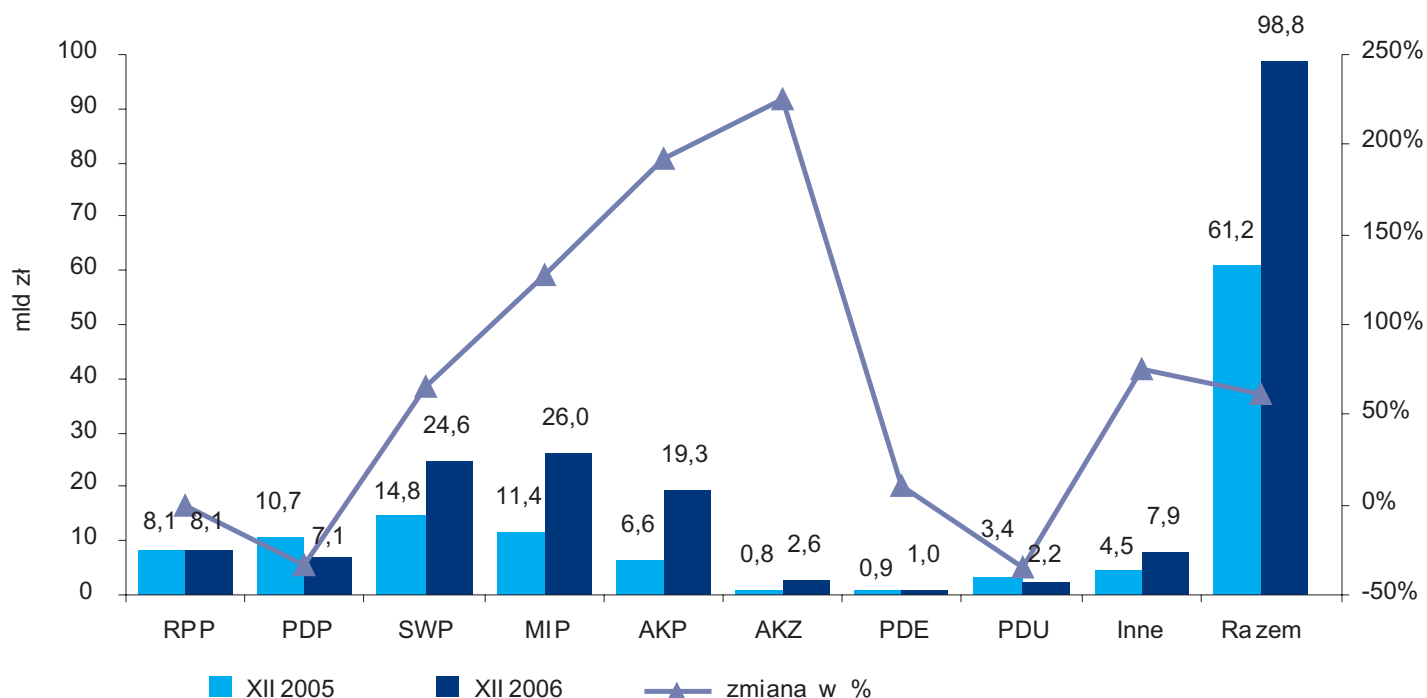


W 2006 r. poszczególne segmenty rynku funduszy inwestycyjnych rozwijały się z różną dynamiką. Po przeanalizowaniu dynamiki wzrostu wartości aktywów funduszy z poszczególnych, jednorodnych pod względem polityki inwestycyjnej grup można stwierdzić, że liderem 2006 r. były fundusze lokujące pozyskane środki w akcje zagranicznych emitentów (grupa AKZ). Pomimo iż wartość aktywów tej grupy funduszy wzrosła w ciągu roku trzykrotnie, fundusze akcji zagranicznych stanowią jedną z najmniejszych grup funduszy na polskim rynku. Druga pozycja pod względem dynamiki wzrostu aktywów w 2006 r. przypadła funduszom akcji polskich (AKP).

Również w tym przypadku wartość aktywów uległa niemal potrojeniu, do czego przyczynił się kolejny rok hossy na giełdzie (wzrost indeksu WIG o prawie 42%). Fundusze z grupy AKP awansowały na trzecie miejsce pod względem wartości zarządzanych aktywów w 2006 r. Fundusze akcji polskich na koniec 2006 r. zarządzały już co piątą złotówką zgromadzoną w krajowych funduszach inwestycyjnych. Kolejną, trzecią pod względem dynamiki wzrostu aktywów pozycję zajęły fundusze mieszane (MIP), których aktywa w 2006 r. zostały podwojone.

Rozwój rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce w 2006 r.

Źródło: KNF



Objaśnienia: RPP – fundusze rynku pieniężnego; PDP – fundusze polskich papierów dłużnych; SWP – fundusze stabilnego wzrostu; MIP – fundusze mieszane inwestujące na krajowym rynku akcji średnio połowę zgromadzonych aktywów; AKP – fundusze akcji polskich; AKZ – fundusze akcji zagranicznych; PDE – fundusze eurowych papierów dłużnych; PDU – fundusze dolarowych papierów dłużnych.



Wyniki rynku funduszy

Przychody z lokat funduszy inwestycyjnych w 2006 r. wzrosły do 3,2 mld zł, tj. o 45% w stosunku do 2005 r. Koszty funduszy wzrosły prawie dwukrotnie, do 2,3 mld zł. Po uwzględnieniu kosztów ponoszonych przez towarzystwa przychody z lokat netto funduszy wyniosły 832,4 mln zł (spadek o 11,3% w stosunku do 2005 r.). W 2006 r. fundusze zrealizowały ok. 2 mld zł zysku ze zbycia lokat (wzrost o 65%) i osiągnęły 8,4 mld zł zysku z wyceny lokat (wzrost o 176,7%). W efekcie fundusze wypracowały w 2006 r. 11,2 mld zł zysku z operacji wobec 5,2 mld zł w 2005 r.

4.5 Istotne zdarzenia mające wpływ na działalność i wyniki Grupy PZU w 2006 r.

W 2006 r. Grupa PZU realizowała wiele inicjatyw strategicznych w celu dokonania integracji i reorganizacji kanałów dystrybucji Grupy, służących podniesieniu jakości obsługi klientów. Kontynuowane były m.in. prace związane z utworzeniem wspólnego dla Grupy modelu zarządzania siecią agencyjną w celu przystosowania agentów do sprzedaży produktów na życie i majątkowych, a także zwiększenia roli sprzedażowej placówek terenowych Grupy, przy jedno-

czesnym zmniejszeniu ich roli w zakresie obsługi sprzedaży i operacji. W 2006 r. dynamicznie rozwijały się także bezpośrednie kanały sprzedaży „contact center”. Klient może tu otrzymać kompleksową informację o produktach Grupy PZU, zakupić ubezpieczenia turystyczne (podczas jednej rozmowy telefonicznej) lub umówić się z agentem ubezpieczeniowym, aby uzyskać informacje o pełnej ofercie produktowej.



W 2006 r. wpływ na działalność spółek Grupy PZU miały w szczególności następujące czynniki.

- **dynamiczny rozwój krajowego rynku ubezpieczeniowego, przekraczający znacznie dynamikę wzrostu PKB** (wzrost o 21%, przy wzroście PKB o 6,1%), a zwłaszcza rozwój ubezpieczeń na życie o charakterze inwestycyjnym (wzrost o 38% rynku ubezpieczeń życiowych), wpłynęły na poprawę dynamiki sprzedaży ubezpieczeń przez Grupę PZU, czego konsekwencją był duży wzrost tempa przyrostu składki w porównaniu z 2005 r., szczególnie w PZU Życie SA,
- **widoczna na rynku usług finansowych duża aktywność w zakresie współpracy zakładów ubezpieczeń z bankami** znacznie zwiększyła możliwości konkurencji zakładów powiązanych kapitałowo z bankami. Brak takich powiązań osłabia pozycję PZU Życie SA na rynku bancassurance i w sposób znaczący utrudnia negocjację warunków ofert ubezpieczeń. W dziedzinie bancassurance szczególnie widoczny był **szybki rozwój produktów inwestycyjnych** powiązanych z lokatami bankowymi i funduszami kapitałowymi oraz produktów powiązanych z kredytami, zwłaszcza hipotecznymi,
- **rozwój rynku ubezpieczeń finansowych**, któremu sprzyjały ożywienie gospodarcze, wzrost popytu na kredyty mieszkaniowe i coraz większe wykorzystanie funduszy UE (co przyspiesza zwiększanie inwestycji w Polsce), wpłynęły na poszerzenie oferty produktowej PZU SA w zakresie ubezpieczeń kredytów i pożyczek hipotecznych, ubezpieczenia brakującego wkładu własnego, gwarancji ubezpieczeniowych oraz kredytu kupieckiego krajowego i eksportowego. Dało to PZU SA trzycyfrową dynamikę przypisu składki z ubezpieczeń finansowych i wzrost udziału rynkowego do ponad 10%,
- **kontynuacja procesu polegającego na zmniejszeniu udziałów największych podmiotów w rynku** na rzecz podmiotów posiadających niewielkie udziały w rynku i prowadzących agresywną akwizycję w celu zwiększania tych udziałów,
- **przeorientowanie strategii produktowej i zmiana zasad kalkulacji składki w ubezpieczeniach klientów dealerów samochodowych** w celu utrzymania pozycji rynkowej w segmencie samochodów fabrycznie nowych oraz pozyskania klientów charakteryzujących się bardziej ostrożną jazdą i w konsekwencji zapewnienia odpowiedniej rentowności tego portfela,
- **rewitalizacja sieci agencyjnej i model obsługi agencji Grupy PZU:**
 - zakończono działania mające na celu usprawnienie procesu sprzedaży i obsługi klienta Grupy PZU – reformę sprzedaży „mikro”, umożliwiającą wzmocnienie struktur sprzedaży i oddzielenie procesów sprzedażowych od usługowych, oraz centralizację systemu informatycznego polegającą na zintegrowaniu danych z systemów produktowych w jeden system, pozwalający na efektywną obsługę klienta, niezależnie od miejsca zawierania umowy, z wykorzystaniem historii współpracy z klientem,
 - zakończono również prace nad wdrożeniem procesu zgłaszania szkód w ubezpieczeniach komunikacyjnych poprzez usługę Telepomocy PZU i obsługę szkód komunikacyjnych przez Mobilnych Ekspertów,
 - zakończenie tych projektów jest punktem wyjścia do dalszych prac nad podnoszeniem jakości oferowanych usług i obsługi klienta,
- **centralizacja systemów informatycznych w PZU SA** stanowiąca platformę dla centralizacji procesów biznesowych, której efektem były poprawa efektywności w rozwoju oprogramowania, zapewnienie wzrostu bezpieczeństwa operacyjnego, a także rozpoczęcie prac zmierzających do poprawy jakości i dostępności danych operacyjnych.



4.6 Czynniki mogące mieć wpływ na działalność Grupy PZU w 2007 r.

Spółki PZU SA i PZU Życie SA pozostaną głównymi spółkami mającymi wpływ na przewagę konkurencyjną Grupy PZU oraz poziom generowanych przychodów i zysków. Polski rynek ubezpieczeniowy, w szczególności rynek ubezpieczeń na życie, utrzymuje stały potencjał wzrostu, co jest typowe dla rynków wschodzących. Dzieje się tak z powodu wzrastającego popytu na usługi ubezpieczeniowe oraz wciąż słabo rozwiniętych segmentów ubezpieczeń majątkowych i zdro-

wotnych. Grupa PZU jest dobrze pozycjonowana na rynku, co umożliwia aktywne uczestnictwo w jego wzroście.

W 2007 r. Grupa PZU będzie w sposób efektywny rozwijać się w oparciu o bardzo już silną sieć sprzedaży oraz obniżać koszty (w porównaniu z konkurentami) poprzez kontynuację procesów restrukturyzacyjnych i modernizacyjnych.

Czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki spółek Grupy PZU w 2007 r., to przede wszystkim:

- **rosnąca konkurencja w sektorze ubezpieczeń**, która wpływa na ograniczenie tempa wzrostu przypisu składki (w związku z wyraźnym ożywieniem gospodarczym można spodziewać się istotnego wzrostu presji konkurencyjnej ze strony innych zakładów ubezpieczeń),
- **wzrost konkurencji ze strony nowych instytucji finansowych** oferujących produkty o charakterze inwestycyjnym, tj. towarzystw funduszy inwestycyjnych, które zaczynają zdobywać coraz większą rzeszę klientów na rynku Pracowniczych Programów Emerytalnych (część klientów posiadających już ubezpieczenie na życie przy wyborze PPE podejmuje decyzję o rezygnacji z części ochronnej oferty na rzecz zwiększenia kwoty środków, które są inwestowane),
- **zaostrenie prowadzonej przez władze monetarne polityki pieniężnej** poprzez podniesienie poziomu oficjalnych stóp procentowych w związku z trwałym utrzymywaniem się presji inflacyjnej, co w pierwszej kolejności wpłynie na poziom krótkoterminowych, a następnie długoterminowych stóp procentowych na rynku finansowym,
- **zakładane na 2007 r. zdecydowane spowolnienie wzrostu notowań na rynku giełdowym** (co może obniżyć dochody z działalności inwestycyjnej) w związku z trwałym, rekordowym wzrostem na tym rynku w 2006 r.,
- **wolniejszy rozwój ubezpieczeń komunikacyjnych** (dominujących w portfelu PZU SA) w stosunku do pozostałych grup ubezpieczeń, co może spowodować, iż wzrost przypisu PZU SA będzie wolniejszy niż wzrost całego rynku ubezpieczeń majątkowych,
- **ewentualne zmiany w przepisach prawnych**, szczególnie dotyczące działalności ubezpieczeniowej, rachunkowości i kwestii podatkowych, w związku z którymi może zaistnieć konieczność dokonania istotnych zmian w dotychczasowym sposobie funkcjonowania spółek Grupy PZU.



5. Grupa PZU na polskim rynku ubezpieczeniowym w 2006 r.

5.1 Struktura Grupy PZU

Wg stanu na 31 grudnia 2006 r. w skład Grupy PZU wchodziło 25 podmiotów o formie prawnej spółki akcyjnej lub spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy PZU za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. przy zastosowaniu metody pełnej to:

- Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA (PZU SA) – jednostka dominująca,
- Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA (PZU Życie SA) – jednostka zależna,
- Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA (PTE PZU SA) – jednostka zależna,
- PZU Tower Sp. z o.o. – jednostka zależna,
- Centrum Informatyki Grupy PZU SA (CIG PZU SA) – jednostka zależna,
- OJSC IC PZU Ukraine – jednostka zależna,
- UAB DK PZU Lietuva – jednostka zależna.

Pozostałe jednostki nie zostały objęte konsolidacją z uwagi na fakt, że ich dane finansowe są nieistotne w stosunku do danych finansowych Grupy PZU, w myśl kryteriów określonych w art. 4 ust. 1 i 4 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o ra-

chunkowości (DzU nr 76 z 2002 r. poz. 694 z późn. zm.). Jednostki te zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane wg kosztu historycznego, z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

W ten sposób zostały wykazane następujące jednostki:

– pozostałe jednostki zależne – wycenione wg kosztu nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości:

- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA (TFI PZU SA),
- UAB PZU Lietuva Gyvybės Draudimas,
- OJSC IC PZU Ukraine Life Insurance,
- LLC SOS Services Ukraine,
- Company with Additional Liability Inter-Risk Ukraine,
- Międzyzakładowe Pracownicze Towarzystwo Emerytalne PZU SA (MPTE PZU SA),
- PZU Asset Management SA,
- PZU International Sp. z o.o.,
- SYTA Development Sp. z o.o. w likwidacji,
- Sigma Investments Sp. z o.o.,
- Biuro Likwidacji i Obsługi Szkód Sp. z o.o.,
- Krakowska Fabryka Armatur SA,
- ICH Center SA,

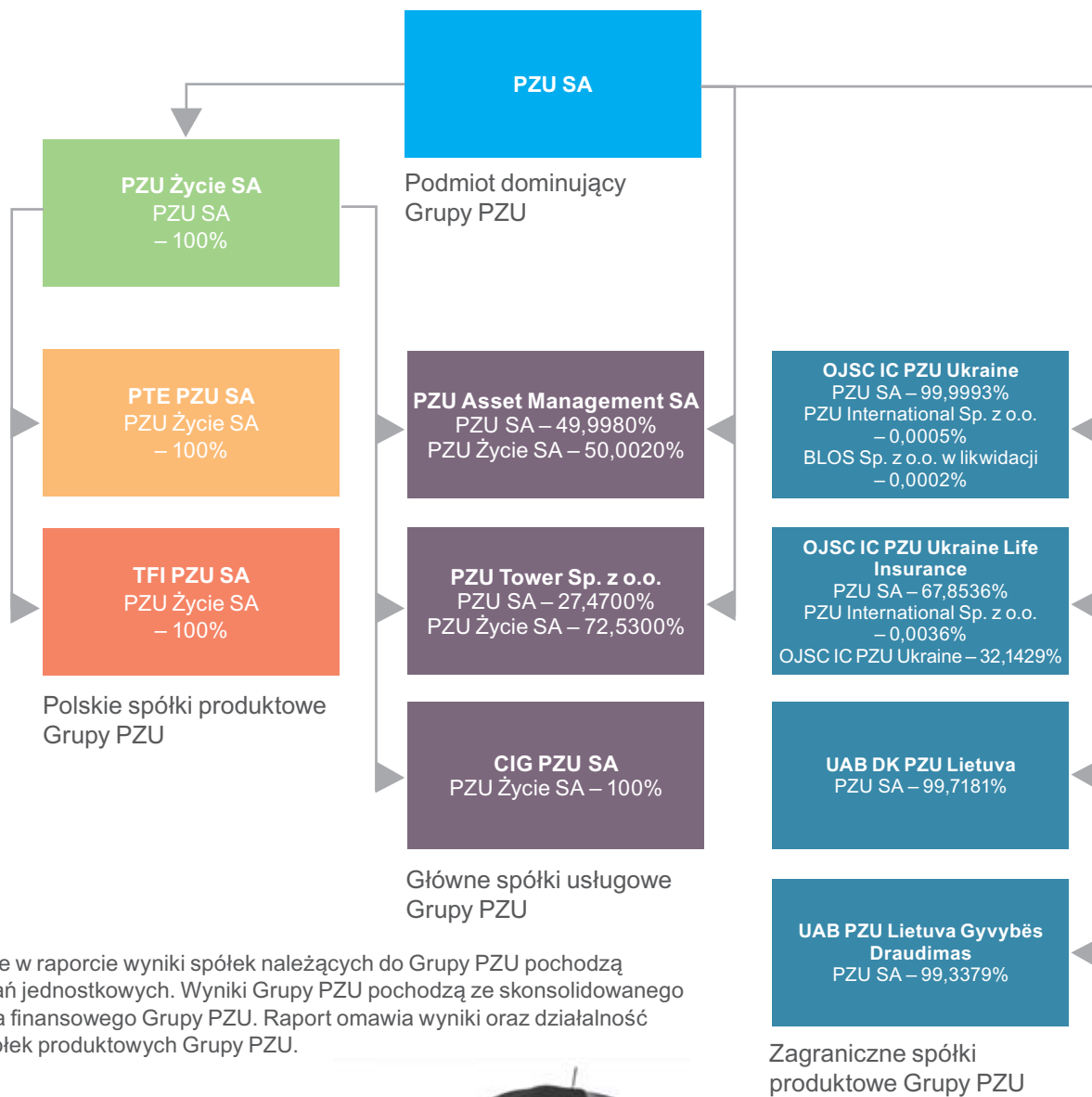
– pozostałe jednostki stowarzyszone – wycenione wg kosztu nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości:

- Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka SA,
- Nadwiślańska Agencja Ubezpieczeniowa SA,
- Polskie Towarzystwo Reasekuracji SA,
- PPW Uniprom SA w upadłości,
- VIS-Inwestycje SA.



Struktura Grupy PZU wg stanu na 31 grudnia 2006 r.

Źródło: Grupa PZU



Prezentowane w raporcie wyniki spółek należących do Grupy PZU pochodzą ze sprawozdań jednostkowych. Wyniki Grupy PZU pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU. Raport omawia wyniki oraz działalność głównych spółek produktowych Grupy PZU.



5.2 Główne jednostki biznesowe – zakres działalności

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

Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA

PZU SA jest jednostką dominującą Grupy PZU. Domeną działalności spółki są **ubezpieczenia majątkowe i osobowe**. PZU SA prowadzi działalność ubezpieczeniową w formie spółki akcyjnej od 23 grudnia 1991 r., czyli od momentu przekształcenia z Państwowego Zakładu Ubezpieczeń (na mocy Ustawy o działalności ubezpieczeniowej z 28 lipca 1990 r. – tekst jednolity DzU z 1996 r. nr 11 poz. 62 z późn. zm.).

Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA

PZU Życie SA prowadzi działalność w zakresie **ubezpieczeń na życie**. W swojej ofercie posiada również **ubezpieczenia posagowe, rentowe, wypadkowe i inwestycyjne, zawierane w postaci umów indywidualnych lub grupowych**. PZU Życie SA jest spółką zależną kapitałowo od PZU SA. Spółka rozpoczęła działalność w 1991 r., w wyniku wydzielenia portfela ubezpieczeń na życie z Państwowego Zakładu Ubezpieczeń.

Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA

PTE PZU SA zarządza **Otwartym Funduszem Emerytalnym PZU Złota Jesień w ramach II filaru systemu ubezpieczeń społecznych**. PTE PZU SA powstało w 1998 r. Jest spółką zależną od PZU Życie SA.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA

TFI PZU SA zarządza **dziwięcioma otwartymi funduszami inwestycyjnymi** o różnorodnych strategiach inwestycyjnych. Towarzystwo oferuje produkty i usługi inwestycyjne dla klientów zarówno indywidualnych, jak i instytucjonalnych, oraz dodatkowe programy oszczędnościowe **w ramach III filaru systemu ubezpieczeń społecznych**. Spółka powstała w 1999 r. i jest zależna kapitałowo od PZU Życie SA.



PZU Asset Management SA

PZU Asset Management SA został włączony do Grupy PZU w 2001 r. Zadaniem Spółki jest **zarządzanie portfelem papierów wartościowych na zlecenie**. W 2005 r. PZU Asset Management SA przejął funkcje związane z zarządzaniem wybranymi portfelami aktywów oraz funduszy z Grupy PZU.

Centrum Informatyki Grupy PZU SA

CIG PZU SA to spółka utworzona w celu prowadzenia **działalności pomocniczej, związanej z obsługą ubezpieczeń i funduszy emerytalno-rentowych**. Prowadzi rejestry, rachunki i rozliczenia funduszy inwestycyjnych oraz emerytalnych. Świadczy także usługi związane z informatyką (m.in. doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, oprogramowania, analizy danych, budowania i przetwarzania baz danych), telefoniczną obsługą klienta, masowymi wydrukami, przetwarzaniem i archiwizowaniem dokumentów oraz wysyłką korespondencji. Spółka działa w strukturze Grupy PZU od czerwca 1998 r.

PZU Tower Sp. z o.o.

PZU Tower Sp. z o.o. jest spółką zadaniową Grupy PZU, utworzoną w sierpniu 1998 r. Prowadzi działalność w zakresie **nabywania i zbywania nieruchomości, świadczenia usług związanych z budową i zagospodarowaniem nieruchomości oraz administrowaniem nimi, a także wynajmowaniem powierzchni na cele biurowe**.

UAB DK PZU Lietuva i UAB PZU Lietuva Gyvybės Draudimas

Na **rynku litewskim** PZU świadczy usługi z zakresu **ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń majątkowych**, działając pod marką PZU Lietuva. Grupa PZU obecna jest na Litwie od lutego 2002 r. Spółki litewskie są spółkami zależnymi kapitałowo od PZU SA.

OJSC IC PZU Ukraine i OJSC IC PZU Ukraine Life Insurance

Od lutego 2005 r. Grupa PZU działa również na **rynku ukraińskim**. Spółki PZU na Ukrainie oferują **ubezpieczenia majątkowe i na życie**. Są to spółki zależne kapitałowo od PZU SA.



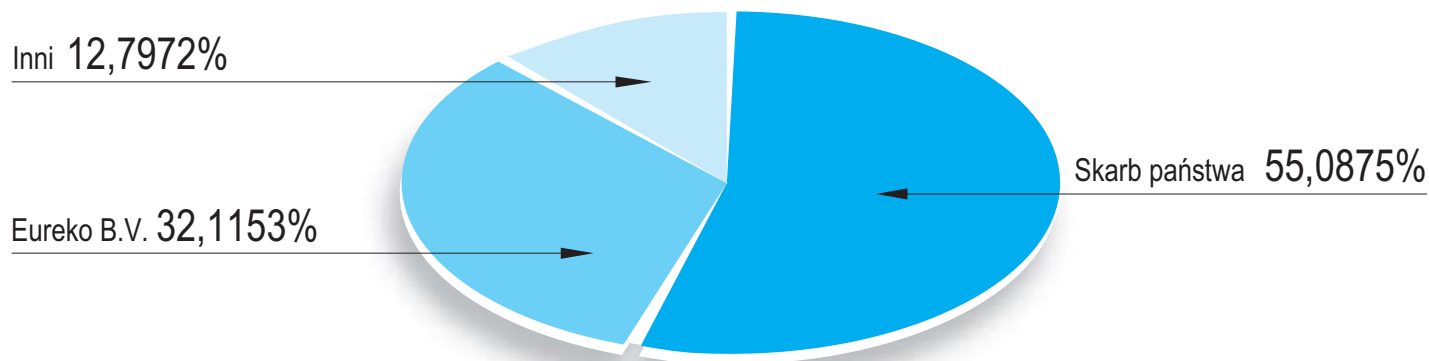
5.3. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu

Kapitał zakładowy PZU SA wynosi 86 352 300 zł i jest podzielony na 86 352 300 akcji imiennych serii „A” i „B” o wartości nominalnej 1 zł każda.

Struktura akcjonariatu PZU SA na 31 grudnia 2006 r.

Źródło: PZU SA księga akcyjna



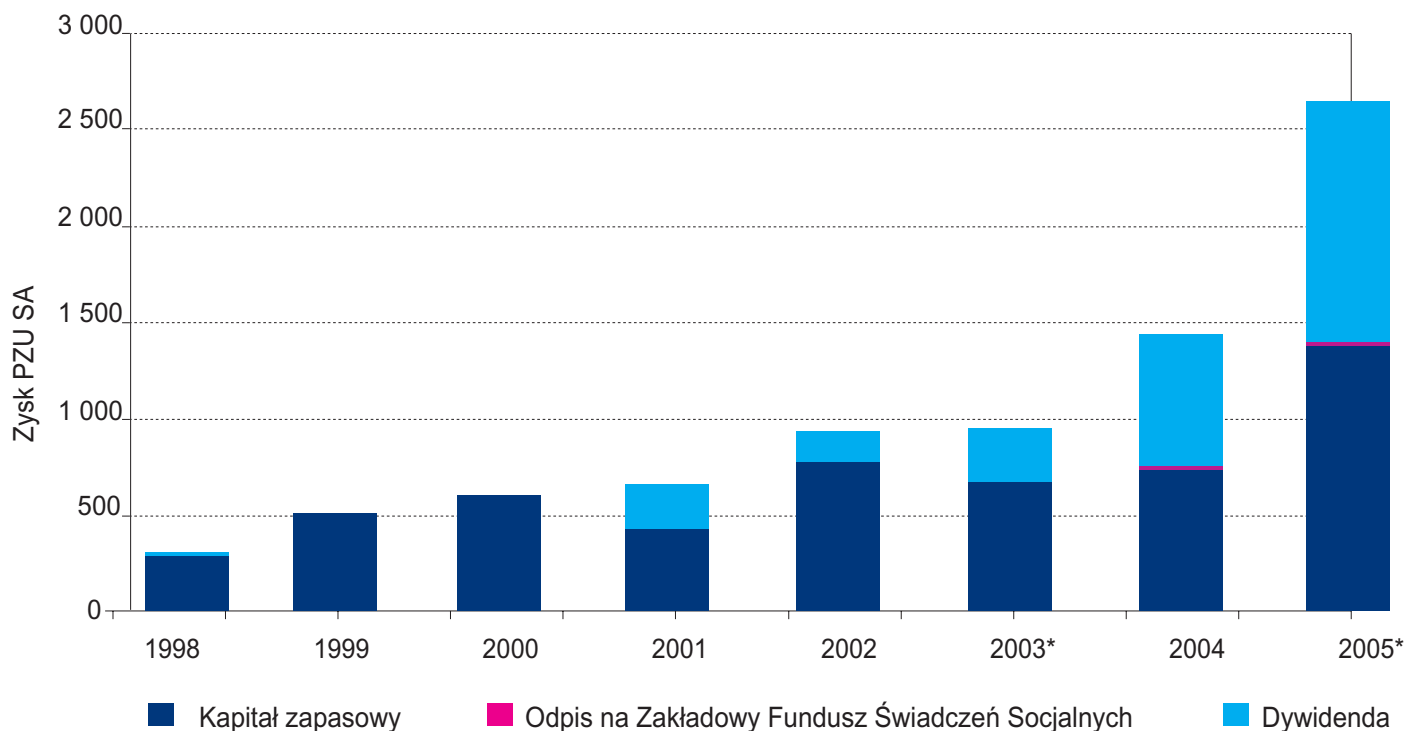
Informacja o podziale zysku

Polityka dywidendy PZU SA została określona w Strategii Grupy na lata 2006–2010, przyjętej uchwałą Zarządu PZU SA nr UZ/531/2005 z dnia 17 listopada 2005 r. i zatwierdzonej uchwałą Rady Nadzorczej PZU SA nr URN/28/2005 z dnia 29 listopada 2005 r. W dniu 12 lipca 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU SA postanowiło dokonać podziału niepodzielonego zysku Spółki z lat ubiegłych oraz zysku netto Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2005 r. Zgodnie z podjętą uchwałą dywidenda na akcję wyniosła 15,60 zł brutto. Akcjonariuszom Spółki przekazano łącznie ponad 1 347 mln zł. Współczynnik wypłaty dywidendy wyniósł 50%.



Historia podziału zysku netto PZU SA za lata 1998–2005 (w mln zł)

Źródło: PZU SA



* z uwzględnieniem niepodzielonego zysku z lat ubiegłych

Relacje inwestorskie

W 2006 r. Zarząd PZU SA kontynuował dotychczasową politykę w zakresie relacji inwestorskich. Dzięki rzetelnemu i sprawnemu informowaniu o działalności, produktach i zamierzeniach PZU SA stara się zapewnić wszystkim uczestnikom rynku kapitałowego, akcjonariuszom i analitykom jak najlepsze warunki do pełnej oceny Spółki oraz podejmowania związanych z nią decyzji.

PZU SA co kwartał przekazuje do publicznej wiadomości wyniki finansowe spółek Grupy, organizuje spotkania z analitykami i innymi uczestnikami rynków finansowych oraz konferencje poświęcone prezentacji działalności i wyników. W serwisie internetowym Grupy PZU na podstronie poświęconej relacjom inwestorskim dostępne są bieżące informacje na temat spółek Grupy PZU.



5.4 Władze głównych spółek Grupy PZU

W trakcie 2006 r. w skład władz głównych spółek Grupy PZU wchodziły następujące osoby:

Zarząd PZU SA

Jaromir Netzel	Prezes Zarządu (od 08.06.06 r.)
Piotr Kowalczewski	Wiceprezes Zarządu (zawieszony w czynnościach od 01.11. 06 r.)
Jolanta Strzelecka	Członek Zarządu (od 26.06.06 r.)
Mirosław Panek	Członek Zarządu (od 30.08.06 r.)
Joyce Deriga	Członek Zarządu (od 17.07.06 r., zawieszona w czynnościach od 01.11.06 r.)
Cezary Stypułkowski	Prezes Zarządu (do 02.06.06 r.)
Mirosław Szturmowicz	Członek Zarządu (do 16.08.06 r.)
Ryszard Bociong	Członek Zarządu (do 26.06.06 r.)
Witold Walkowiak	Członek Zarządu (do 14.07.06 r.)

Rada Nadzorcza PZU SA

Aleksander Chłopecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej (do 27.10.06 r.)
Agata Rowińska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Ernst Jansen	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Bednarkiewicz	Sekretarz Rady Nadzorczej
Beata Kozłowska-Chyła	Członek Rady Nadzorczej (od 26.04.06 r.)
Marcin Majeranowski	Członek Rady Nadzorczej (od 21.06.06 r.)
Eryk Zbigniew Pyra	Członek Rady Nadzorczej (od 21.06.06 r.)
Gerard van Olphen	Członek Rady Nadzorczej
Michał Nastula	Członek Rady Nadzorczej (od 10.08.06 r.)
Kick van der Pol	Członek Rady Nadzorczej (do 10.08.06 r.)
Anita Ryng	Członek Rady Nadzorczej (do 26.04.06 r.)
Wojciech Dąbrowski	Członek Rady Nadzorczej (do 26.04.06 r.)
Paweł Antosiewicz	Członek Rady Nadzorczej (do 07.02.06 r.)

Zarząd PZU Życie SA

Jerzy Kochański	Prezes Zarządu
Henryka Rupik	Wiceprezes Zarządu (od 20.06.06 r.)
Wojciech Grzybowski	Wiceprezes Zarządu (od 20.06.06 r.)
Krzysztof Rosiński	Wiceprezes Zarządu (do 20.06.06 r.)
Magdalena Nawłoka	Wiceprezes Zarządu (od 07.07.06 r. do 31.10.06 r.)
Roelfina Banus	Wiceprezes Zarządu (do 31.10.06 r.)

Rada Nadzorcza PZU Życie SA

Eugeniusz Kowalewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 19.06.06 r.)
Joyce Deriga	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
Jolanta Strzelecka	Sekretarz Rady Nadzorczej (od 19.06.06 r.)
Krystyna Gawlikowska-Hueckel	Członek Rady Nadzorczej (od 19.06.06 r.)
Janusz Olędzki	Członek Rady Nadzorczej (od 19.06.06 r.)
Ane Ate Sijsma	Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Wieczorkiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej (do 19.06.06 r.)
Margriet Tiemstra	Członek Rady Nadzorczej (od 19.06.06 r. do 22.09.06 r.)
Witold M. Góralski	Sekretarz Rady Nadzorczej (do 19.06.06 r.)
Reinoud C.J. van den Broek	Członek Rady Nadzorczej (do 19.06.06 r.)
Bolesław Samoliński	Członek Rady Nadzorczej (do 19.06.06 r.)
Jerzy Tomaszewski	Członek Rady Nadzorczej (do 19.06.06 r.)



Zarząd PTE PZU SA

Piotr Rzeźniczak
Stanisław Rataj
Andrzej Sołdek

Prezes Zarządu (od 11.12.06 r.)
Wiceprezes Zarządu
Wiceprezes Zarządu

Jakub Tropiło

Prezes Zarządu (do 31.07.06 r.)

Rada Nadzorcza PTE PZU SA

Ludwik Florek

Przewodniczący Rady Nadzorczej
(od 16.11.06 r., w okresie od 30.05.06 r.
do 15.11.06 r. Członek Rady Nadzorczej)

Jerzy Kochański
Piotr Kowalczewski
Krystyna Dziworska
Marek Kalinowski
Jerzy Lipski

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej (od 20.12.06 r.)
Członek Rady Nadzorczej (od 06.12.06 r.)
Sekretarz Rady Nadzorczej (od 18.12.06 r.,
w okresie od 06.12.06 r. do 17.12.06 r.)
Członek Rady Nadzorczej)

Wiktor Askanas

Przewodniczący Rady Nadzorczej
(do 26.10.06 r.)
Sekretarz Rady Nadzorczej (do 26.10.06 r.)
Członek Rady Nadzorczej (do 26.10.06 r.)
Członek Rady Nadzorczej (do 21.04.06 r.)
Członek Rady Nadzorczej (do 26.10.06 r.)

Ewa Frątczak
Frederik Hoogerbrug
Władysław Jaworski
Jerzy Zdrzałka

Zarząd TFI PZU SA

Dariusz Jesiotr
Cezary Burzyński

Prezes Zarządu (od 08.11.06 r.)
Wiceprezes Zarządu (od 08.11.06 r.,
w okresie od 01.01.06 r.
do 07.11.06 r. Prezes Zarządu)
Członek Zarządu (od 08.11.06 r.)

Maciej Rapkiewicz

Michał Nastula
Paulina Pietkiewicz

Wiceprezes Zarządu (do 23.05.06 r.)
Wiceprezes Zarządu
(od 24.05.06 r. do 07.11.06 r.)
Członek Zarządu (do 07.11.06 r.)

Marek Żytniewski

Rada Nadzorcza TFI PZU SA

Henryka Rupik

Przewodnicząca Rady Nadzorczej
(od 26.10.06 r.)
Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
(od 08.11.06 r., w okresie od 26.10.06 r.
do 07.11.06 r. Członek Rady Nadzorczej)
Członek Rady Nadzorczej (od 26.10.06 r.)
Członek Rady Nadzorczej (od 26.10.06 r.)
Członek Rady Nadzorczej (od 26.10.06 r.)

Aldona Wojtczak

Jacek Dmowski
Jerzy Glanc
Tomasz Rynarzewski

Krzysztof Rosiński

Przewodniczący Rady Nadzorczej
(do 30.09.06 r.)
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
(do 25.10.06 r.)
Członek Rady Nadzorczej (do 22.05.06 r.)
Członek Rady Nadzorczej (do 25.10.06 r.)
Członek Rady Nadzorczej (do 25.10.06 r.)
Członek Rady Nadzorczej
(od 23.05.06 r. do 25.10.06 r.)

Frederik Hoogerbrug

Paulina Pietkiewicz
Paweł Durjasz
Piotr Osiecki
Roelfina Banus



5.5 Portfel produktów i usług Grupy PZU

Grupa PZU dysponuje najszerszą na polskim rynku ofertą ubezpieczeń. Składa się na nią łącznie blisko 200 produktów ubezpieczeniowych dla klientów indywidualnych, sektora małych i średnich przedsiębiorstw, a także klientów

korporacyjnych. Obok ubezpieczeń majątkowych i ubezpieczeń na życie oferta Grupy PZU obejmuje również wiele atrakcyjnych produktów emerytalnych oraz inwestycyjnych.

5.5.1 Ubezpieczenia majątkowe – PZU SA

W 2006 r. PZU SA kontynuował prace nad czytelną segmentacją klientów i rozwojem oferty dla wyodrębnionych grup. Obecnie Spółka oferuje ubezpieczenia dla trzech podstawowych segmentów: klientów masowych, MSP oraz klientów korporacyjnych. PZU SA posiada w swojej ofercie produkty ze wszystkich 18 ustawowych grup ubezpieczeń, obejmujących m.in. ubezpieczenia komunikacyjne, majątkowe, rolne, odpowiedzialności cywilnej, wypadkowe i chorobowe, turystyczne oraz finansowe.

Oferta dla klientów indywidualnych

W 2006 r. PZU SA oferował klientom indywidualnym ponad 80 produktów. Spółka nieustannie aktualizuje i wzbogaca swoją ofertę o nowe produkty i rozwiązania dostosowane do potrzeb tego segmentu klientów.

Głównymi produktami oferowanymi przez PZU SA klientom indywidualnym pozostają ubezpieczenia komunikacyjne AC i OC. Od 1 stycznia 2006 r. dla tej grupy ubezpieczeń wprowadzono nową taryfę, uwzględniającą dodatkowe czynniki ryzyka, które mają wpływ na ostateczną cenę ubezpieczenia. Najważniejszą zmianą jest uzależnienie cen ubezpieczeń komunikacyjnych od marki i modelu samochodu. Dzięki wprowadzeniu zmian ubezpieczenia komunikacyjne PZU SA zyskały na nowoczesności, stały się także bardziej atrakcyjne dla klientów, zwłaszcza tych o bezszkodowym przebiegu ubezpieczenia.

Jedną z najważniejszych zmian w ofercie ubezpieczeń komunikacyjnych PZU SA było wprowadzenie pod koniec 2005 r. bezpłatnego dodatkowego ubezpieczenia Assistance

Polska (w wariantcie Mini) do obowiązkowego ubezpieczenia OC komunikacyjnego. Dodatkowe ubezpieczenie zapewnia holowanie z miejsca wypadku nie tylko dla uszkodzowanego, ale także dla sprawcy wypadku czy kolizji. Jest to unikatowe na polskim rynku połączenie ubezpieczenia obowiązkowego z dodatkiem przynoszącym realne i praktyczne korzyści.

W obrębie produktów majątkowych dla klientów indywidualnych w 2006 r. zostały wprowadzone do sprzedaży m.in. nowe produkty ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia dla klientów masowych oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności zawodowej). Ponadto prowadzone były prace nad zmianami w zakresie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej skierowanych do podmiotów z segmentów edukacji i sportu, które zakończyły się wprowadzeniem do sprzedaży unowocześnionych produktów ubezpieczeniowych.



W ubezpieczeniach osobowych i wypadkowych zmianie uległy ogólne warunki ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków dzieci, młodzieży i personelu w szkołach i innych zakładach oraz ogólne warunki ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków uczestników kolonii i obozów dziecięcych i młodzieżowych. W 2006 r. wprowadzony został do sprzedaży nowatorski produkt na rynku ubezpieczeń osobowych – ubezpieczenie niekorzystnych następstw planowych zabiegów operacyjnych.

Istotnych zmian dokonano również w grupie ubezpieczeń rolnych. Działania te wiązały się z wejściem w życie Ustawy

o dopłatach do ubezpieczeń upraw rolnych i zwierząt gospodarskich.

Z dniem 21 lipca 2006 r. rozpoczęto sprzedaż dwóch nowych produktów ubezpieczeń rolnych, tj. dotowanych ubezpieczeń upraw rolnych i dotowanych ubezpieczeń zwierząt gospodarskich. Wprowadzone zostały również istotne zmiany w zakresie ubezpieczenia mienia ruchomego w gospodarstwach rolnych, umożliwiono m.in. ubezpieczenie zwierząt i sprzętu rolniczego od kradzieży z włamaniem.

Oferta dla MSP

W 2006 r. PZU SA kontynuował rozpoczęte wcześniej budowanie oferty dla małych i średnich firm. Nastąpiło zdefiniowanie segmentu docelowego oraz określenie jego wewnętrznego podziału. Przyjęto, że górną granicą wartości majątku, określającą przynależność przedsiębiorstwa do segmentu MSP, będzie 10 mln zł. Segment MSP podzielono na trzy subsegmenty, w zależności od wielkości firmy i potrzeb ubezpieczeniowych. Podział ten był punktem wyjścia do konstrukcji odrębnych pakietów ubezpieczeń: *PZU Partner*, *PZU Doradca* i *PZU Ekspert*.

W 2006 r., planując dalszy rozwój oferty, PZU SA przygotował pierwszy branżowy pakiet ubezpieczeń dla wybranej grupy podmiotów o największym potencjale rozwojowym: *PZU Hotel*. Jest to produkt zapewniający kompleksową

ochronę, dostosowany specjalnie do potrzeb firm z branży hotelarsko-gastronomicznej.

Tworzenie oferty ubezpieczeniowej dla segmentu MSP w formie pakietów pozwala na jej indywidualizację, w zależności od oczekiwań i potrzeb klientów.

Drugim kierunkiem rozwoju oferty dla klientów segmentu MSP jest modyfikacja istniejących produktów w celu dostosowania ich do potrzeb małych i średnich przedsiębiorstw. Jest to podyktowane różnymi oczekiwaniami klientów dotyczącymi zakresu ochrony ubezpieczeniowej, zasad obsługi oraz oceny ryzyka. Zmian w tym zakresie dokonano w ubezpieczeniach komunikacyjnych oraz pozostałych ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej.



Oferta dla klientów korporacyjnych

Rok 2006 był przełomowy dla segmentu ubezpieczeń komunikacyjnych klientów korporacyjnych w PZU SA. Z dniem 1 stycznia 2006 r. wprowadzone zostały nowe ogólne warunki i taryfa składek ubezpieczenia AC oraz taryfa składek za ubezpieczenie OC posiadaczy pojazdów mechanicznych, przeznaczone dla klientów korporacyjnych. Zmiany w zakresie ogólnych warunków ubezpieczenia oraz taryf miały na celu wprowadzenie rozwiązań dostosowanych do specyfiki działania dużych podmiotów gospodarczych. Wprowadzenie nowych regulacji w zakresie zasad ubezpieczeń komunikacyjnych pojazdów stanowiących przedmiot leasingu zaowocowało ujednoliceniem warunków i zasad oferowania przez Spółkę ubezpieczeń komunikacyjnych dla wszystkich firm leasingowych zainteresowanych współpracą z PZU SA.

Kolejnym ważnym projektem w zakresie oferty ubezpieczeń komunikacyjnych dla klientów korporacyjnych, zrealizowanym w 2006 r., było rozpoczęcie cyklu spotkań w ramach programu „Fleet Safety – bezpieczne auto firmowe”. Ideą tego programu jest promowanie bezpiecznej jazdy wśród kierowców.

Oferta ubezpieczeń pozakomunikacyjnych Grupy PZU adresowana do klientów korporacyjnych to ponad 30 produktów, m.in. ubezpieczenia mienia, ubezpieczenia utraty zysków, ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, ubezpieczenia techniczne, ubezpieczenia cargo oraz casco.

Zmiany dokonane w 2006 r. w tej grupie produktów to przede wszystkim opracowanie oraz wdrożenie nowych ogólnych warunków ubezpieczenia mienia (ubezpieczenie od pożaru i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenie od wszystkich ryzyk) oraz ubezpieczenia utraty zysku dla klien-

tów korporacyjnych. Produkty te, razem z wprowadzonymi rok wcześniej ogólnymi warunkami ubezpieczenia OC dla klientów korporacyjnych, stanowią podstawowy trzon ciągle modernizowanej oferty PZU SA dla dużych podmiotów gospodarczych.

W 2006 r. PZU SA odnotował dynamiczny wzrost ubezpieczeń finansowych, m.in. w zakresie gwarancji ubezpieczeniowych. Są to produkty oferowane zarówno klientom segmentu MSP, jak i klientom korporacyjnym. PZU SA jako pierwsza firma ubezpieczeniowa wystąpił z propozycją współpracy z bankiem przy udzielaniu gwarancji zapłaty za roboty budowlane.

Rok 2006 był również przełomowy w zakresie ubezpieczeń produktów bankowych dla klientów detalicznych. PZU SA znacząco wzmocnił swoją pozycję na rynku ubezpieczeń kredytów hipotecznych do momentu ustanowienia hipoteki. Dużym sukcesem był wzrost sprzedaży z tytułu zawarcia w 2005 r. trzech generalnych umów ubezpieczenia kredytów z największym polskim bankiem, PKO BP SA. PZU SA zawarł w 2006 r. trzy nowe umowy z zakresu ubezpieczeń bankowych z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA (generalne umowy: ubezpieczenia kredytów budowlanych i hipotecznych oraz pożyczek do momentu ustanowienia hipoteki, ubezpieczenia kredytów budowlanych i hipotecznych w zakresie odpowiadającym kredytowanemu wkładowi własnemu, ubezpieczenia kredytów i pożyczek udzielanych przedsiębiorcom do momentu ustanowienia hipoteki).

W ofercie PZU SA znajdują się również ubezpieczenia kredytu kupieckiego (nowo wprowadzone produkty ubezpieczenia eksportowego kredytu kupieckiego oraz ubezpieczenia krajowego kredytu kupieckiego dla MSP).



5.5.2 Ubezpieczenia na życie – PZU Życie SA

PZU Życie SA posiada w swojej ofercie ponad 60 produktów i pakietów ubezpieczeń na życie o charakterze ochronnym i inwestycyjno-ochronnym (wliczając w to ubezpieczenia podstawowe i dodatkowe). Spółka oferuje ochronę w formie ubezpieczeń zarówno indywidualnych, jak i grupowych, sprzedając produkty ze wszystkich 5 ustawowych grup ubezpieczeń.

W 2006 r. Spółka realizowała przedsięwzięcia mające na celu umocnienie pozycji na rynku klientów korporacyjnych, będącym kluczowym segmentem ze względu na rentowność. W toku realizacji projektu Centralnej Bazy Klientów Instytucjonalnych (CBKI) dokonano m.in. szczegółowej identyfikacji klientów, co pozwoliło na przeprowadzenie czytelnej ich segmentacji.

Z uwagi na rozwijający się segment małych i średnich przedsiębiorstw opracowana została ponownie oferta adresowana wyłącznie do zakładów pracy z tego segmentu. Oferta obejmuje ochronę życia ubezpieczonego i współubezpieczonych, możliwe jest także rozszerzenie zakresu ochrony o ubezpieczenia zdrowotne i medyczne.

Ubezpieczenia grupowe

Domeną działalności PZU Życie SA są grupowe ubezpieczenia ochronne ze składką regularną. Ubezpieczenia te skierowane są głównie do klientów, którzy cenią sobie szeroki zakres ochrony (ubezpieczenia na życie połączone z opcjami wypadkowymi, chorobowymi i rodzinnymi). Produkty z grupy P (*Grupowe ubezpieczenie na życie typ P* oraz *Grupowe ubezpieczenie pracownicze typ P Plus*), wraz z indywidualną kontynuacją tego typu ubezpieczeń, stanowią grupę najlepiej sprzedających się produktów PZU Życie SA.

Rozszerzenie oferty podstawowych grupowych ubezpieczeń ochronnych stanowią ubezpieczenia dodatkowe. Produkty te gwarantują wypłatę świadczenia w przypadku wystąpienia różnych zdarzeń dotyczących życia i zdrowia ubezpieczonego.

PZU Życie SA oferuje również grupowe ubezpieczenia inwestycyjno-ochronne. Najpopularniejszym produktem o takim charakterze jest grupowe ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym *Pogodna Przyszłość*, będące formą Pracowniczego Programu Emerytalnego.

W 2006 r. opracowane zostały nowe kompleksowe oferty dla małych i średnich przedsiębiorstw (*PZU Ochrona Plus*, *PZU Ochrona Maksimum*). Oferty obejmują pakiet ubezpieczenia podstawowego w kilku wariantach, który może być rozszerzony o pakiety ubezpieczeń dodatkowych o charakterze medycznym i zdrowotnym. Oferta produktowa dla obecnych klientów została również poszerzona o nowe dodatkowe ubezpieczenia grupowe, m.in. *Doraźną Ochronę Medyczną* (ubezpieczenie typu assistance), dodatkowe grupowe ubezpieczenie na wypadek leczenia szpitalnego Plus, dodatkowe grupowe ubezpieczenie na wypadek leczenia specjalistycznego. Ostatnie dwa dodatki stanowią rozszerzenie bardzo popularnego wśród klientów portfela grupowego ubezpieczenia na wypadek leczenia szpitalnego. Dodatkowe grupowe ubezpieczenie zdrowotne *Opieka Medyczna* zostało przebudowane. Do oferty wprowadzono grupowe ubezpieczenie na życie i zdrowie *Opieka Medyczna S*, a także program ochronny dla rolników i ich rodzin *Przezorny Gospodarz*. Dynamiczny rozwój grupowych ubezpieczeń zdrowotnych w 2006 r. pozytywnie wpłynął na uatrakcyjnienie oferty ubezpieczeń ochronnych PZU Życie SA.



Ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane

W 2006 r. podjęto inicjatywy mające na celu rozwój segmentu klientów indywidualnie kontynuujących ubezpieczenie grupowe oraz zwiększenie liczby osób zawierających ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane.

W celu zwiększenia sprzedaży ubezpieczenia dodatkowego do ubezpieczeń kontynuowanych *NW Plus* zrealizowano masową wysyłkę ofert tego ubezpieczenia. Dzięki temu ubezpieczenie dodatkowe *NW Plus* zawarło ponad 461 tysięcy osób.

Ubezpieczenia indywidualne

Oferta PZU Życie SA dla klientów indywidualnych obejmuje ubezpieczenia o charakterze zarówno ochronnym, jak i inwestycyjnym.

Ubezpieczeniami ochronnymi oferowanymi przez Spółkę są ubezpieczenia na życie i dożycie *Optima* oraz *Credo* (które przestało funkcjonować w 2006 r.), ubezpieczenie posagowe *Futura*, bezterminowe ubezpieczenie na życie *Maximum* oraz *Terminowe ubezpieczenie PZU*.

Dla klientów indywidualnych przygotowana jest także oferta ubezpieczeń inwestycyjnych. W sprzedaży znajdują się ubezpieczenia: Indywidualny Program Inwestycyjny *Strefa Zysku* oraz *Prestiż Gwarancja*, łączące potencjalnie wysokie i nielimitowane zyski z inwestycji z gwarancją wpłaconego kapitału.

IPI *Strefa Zysku* jest produktem typu unit-linked (opracowanym wspólnie z TFI PZU SA), który stanowi kompleksową

Rozpoczęto również prace związane z wprowadzaniem do sprzedaży nowego ubezpieczenia dodatkowego – leczenia szpitalnego następstw nieszczęśliwego wypadku. W pierwszym etapie planowana jest sprzedaż ubezpieczenia dodatkowego drogą wysyłkową.

ofertę inwestycyjną opartą na 32 funduszach inwestycyjnych (m.in. funduszu gwarantowanym), cechującą się dużą elastycznością, możliwością dynamicznego zarządzania inwestycją oraz bonusem inwestycyjnym.

W 2006 r. nastąpił rozwój oferty ubezpieczeń dodatkowych do indywidualnych ubezpieczeń kapitałowych. Wprowadzono dodatkowe ubezpieczenie na wypadek śmierci ubezpieczonego spowodowanej wypadkiem komunikacyjnym, które dotychczasowym klientom oferowane było głównie w formie sprzedaży wysyłkowej.

W zakresie produktów zdrowotnych gruntownej przebudowie poddano indywidualne ubezpieczenie na życie i zdrowie *Opieka Medyczna*.



5.5.3 Ubezpieczenia bankowe (bancassurance) – PZU SA, PZU Życie SA

Grupa PZU dysponuje bogatą ofertą ubezpieczeń bancassurance dystrybuowanych za pośrednictwem kanału bankowego. Są to produkty zarówno majątkowe, jak i na życie, ściśle powiązane z produktami bankowymi, tj. kredytami, pożyczkami, rachunkami bankowymi, kartami płatniczymi, a także ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym (produkty typu unit-linked, produkty strukturyzowane) adresowane do szerokiej grupy klientów banków.

W 2006 r. Grupa PZU rozwijała współpracę ze swoimi dotychczasowymi partnerami. Do grona klientów spółek Grupy PZU dołączyły także inne banki, m.in. Bank Gospodarki Żywnościowej SA, co zaowocowało wprowadzeniem do oferty ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym *Kapitał Plus* oraz produktów z grupy ubezpieczeń majątkowych.

Różnorodność oferty produktowej Grupy PZU, której tworzenie ukierunkowane jest na spełnienie oczekiwań konkretnego odbiorcy, pozwoliła na wzbogacenie oferty produktowej banków współpracujących z Grupą.

Grupa PZU we współpracy z PKO BP SA stworzyła specjalny produkt z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym *Program Inwestycyjno-Ubezpieczeniowy*, opracowany w oparciu o profil inwestycyjny klientów PKO BP SA. Kontynuowana była sprzedaż produktów typowo ochronnych, o charakterze zarówno życiowym, jak i majątkowym, wprowadzonych do oferty w latach poprzednich.

W ramach współpracy z Bankiem Millennium SA przygotowana została specjalna oferta przeznaczona dla klientów sieci Prestige Banku Millennium SA – *Program Inwestycyjny Prestige*. W 2006 r. utrzymywała się tendencja polegająca na wzroście przypisu składki z ubezpieczeń związanych z kredytami hipotecznymi, wynikająca z dużego zainteresowania klientów ofertą kredytową banków.

Po raz kolejny dużym sukcesem okazała się oferta produktowa przygotowana wspólnie z Deutsche Bankiem PBC. Oferta została wzbogacona o ubezpieczenie o charakterze inwestycyjnym *db Gwarancja*, którego konstrukcja wykorzystuje zalety produktów strukturyzowanych.

W 2006 r. do oferty Banku Ochrony Środowiska SA wprowadzone zostały dwa ubezpieczenia ochronne, przeznaczone dla posiadaczy rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych.



5.5.4 Ubezpieczenia i produkty emerytalne – PZU Życie SA, PTE PZU SA, TFI PZU SA

Grupa PZU ma w swojej ofercie także produkty o charakterze emerytalnym. Do klientów indywidualnych skierowana jest oferta Indywidualnych Kont Emerytalnych (IKE), przygotowana przez PZU Życie SA i TFI PZU SA. W 2006 r. Grupa PZU odniosła sukces w budowaniu pozycji na rynku IKE, na którym została liderem.

Na uwagę klientów indywidualnych zasługuje również oferta PTE PZU SA, które zarządza OFE PZU Złota Jesień. Fundusz oferowany jest w ramach II filaru systemu emerytalnego, obligatoryjnego dla osób urodzonych po 1968 r. Umowy członkostwa w OFE PZU Złota Jesień są zawierane z osobami, które podejmują swoją pierwszą pracę zawodową (rynek pierwotny), oraz z osobami, które rezygnują z członkostwa w swoim dotychczasowym OFE (rynek wtórny).

Grupa PZU oferuje swoim klientom również grupowe programy emerytalne, m.in. ubezpieczenie Pogodna Jesień oraz grupowe ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym Pogodna Przyszłość, będące formą PPE. Ubezpieczenia te od lat mają ugruntowaną pozycję na rynku produktów pozwalających na gromadzenie i korzystne pomnażanie środków. Grupa PZU proponuje również możliwość przystąpienia do PPE w formie wnoszenia składek do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA.

5.5.5 Produkty inwestycyjne – TFI PZU SA

Zarówno indywidualni, jak i korporacyjni klienci Grupy PZU mogą skorzystać z szerokiej gamy produktów inwestycyjnych. TFI PZU SA oferuje 9 rodzajów otwartych funduszy inwestycyjnych o zróżnicowanych portfelach. W 2006 r. TFI wprowadziło do swojej oferty dwa nowe fundusze: *PZU FIO Akcji Małych i Średnich Spółek* oraz *PZU Specjalistyczny FIO Funduszy Zagranicznych*, w ramach którego zostały wydzielone 4 subfundusze (*PZU Subfundusz Stabilnego Wzrostu Zagraniczny*, *PZU Subfundusz Zrównoważony Zagraniczny*, *PZU Subfundusz Akcji Zagraniczny*, *PZU Subfundusz Wielu Klas Aktywów*). *PZU Specjalistyczny FIO Funduszy Zagranicznych* jest rekomendowany osobom, które są zainteresowane aktywnym inwestowaniem pieniędzy na rynkach światowych za pośrednictwem najlepszych funduszy zagranicznych różnych kategorii, a jednocześnie chcą skorzystać z możliwości ograniczenia obciążeń podatkowych.

W ofercie TFI PZU SA poza funduszami inwestycyjnymi znajdują się również wyspecjalizowane programy inwestycyjne oraz Indywidualne Konta Emerytalne TFI dla klientów indywidualnych, a także Zakładowe Programy Inwestycyjne oraz Pracownicze Programy Emerytalne.



5.6 Udział spółek Grupy PZU w polskim rynku ubezpieczeniowym w 2006 r. – pozycja rynkowa

Grupa PZU od lat pozostaje liderem polskiego rynku ubezpieczeniowego. Udział Grupy w rynku, mierzony wg przypisu składki brutto, wyniósł na koniec 2006 r. 40,7%. Jest to spadek o 3,7 p.p. w stosunku do 2005 r.

PZU SA jest liderem rynku pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych (dział II), z udziałem rynkowym wynoszącym na koniec 2006 r. 46,6%. Pomimo spadku udziału rynkowego (o 2,1 p.p.), co jest wynikiem spadku sprzedaży przede wszystkim w segmencie ubezpieczeń AC i OC komunikacyjnych, Spółka zanotowała znaczący wzrost sprzedaży w pozostałych grupach ubezpieczeń, wykazując niezwykle dużą dynamikę w zakresie ubezpieczeń finansowych, głównie ubezpieczeń kredytu, co spowodowało kilkukrotne zwiększenie udziału w tym segmencie rynku.

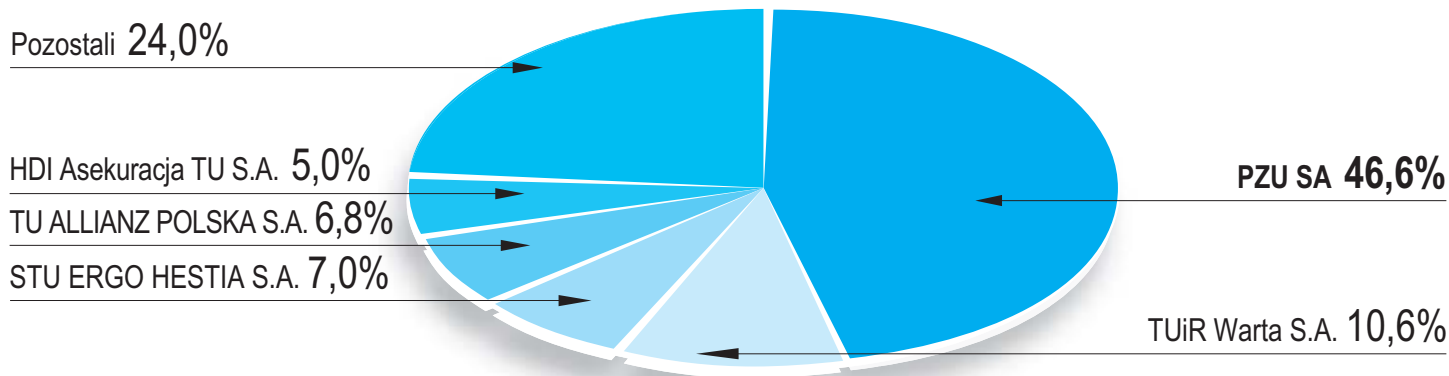
PZU Życie SA utrzymał w 2006 r. pozycję największego

towarzystwa ubezpieczeń na życie (dział I) oraz dominującą pozycję w ubezpieczeniach grupowych. Udział Spółki w rynku ubezpieczeń na życie wyniósł na koniec 2006 r. 36% i zmniejszył się o 3,8 p.p. w stosunku do 2005 r. PZU Życie SA poprawił swoją pozycję w segmencie ubezpieczeń indywidualnych na życie, osiągając na koniec 2006 r. udział 11,1% (wzrost o 2,2 p.p. w stosunku do 2005 r.), co było wynikiem wysokiej sprzedaży ubezpieczeń inwestycyjnych.

Udział OFE PZU Złota Jesień w rynku otwartych funduszy emerytalnych, mierzony liczbą członków funduszu, wyniósł na koniec 2006 r. 15,3%, co pozwoliło Funduszowi PZU na utrzymanie trzeciej pozycji na rynku. Również pod względem wartości aktywów netto OFE PZU Złota Jesień utrzymał trzecie miejsce na rynku, z udziałem 13,7% na koniec 2006 r.

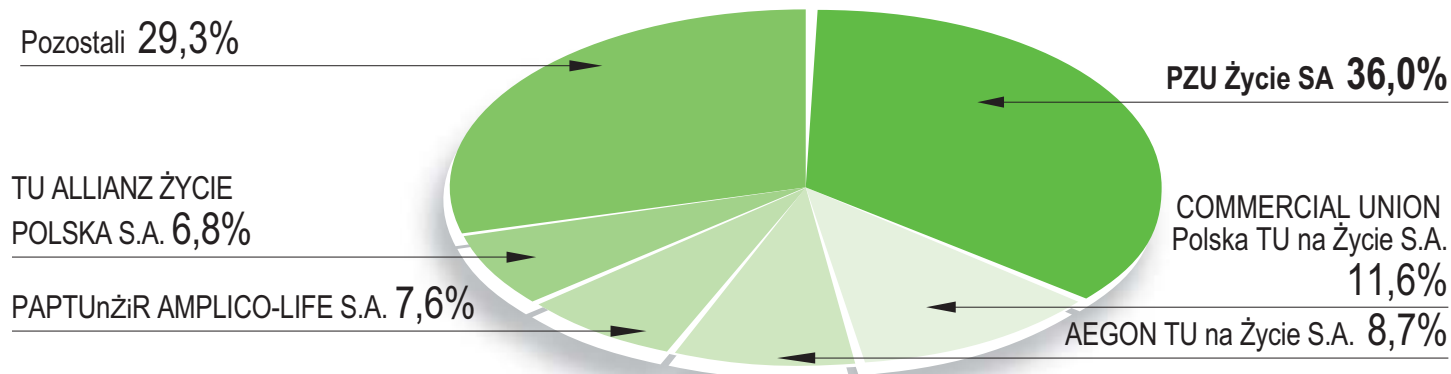
Udział PZU SA w rynku ubezpieczeń działu II wg składki przypisanej brutto (stan na 31 grudnia 2006 r.)

Źródło: KNF



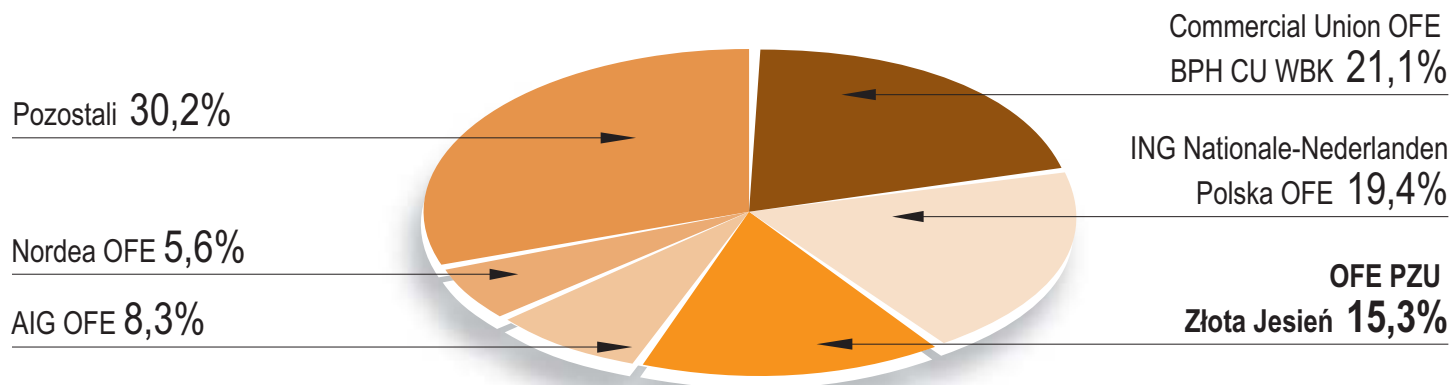
Udział PZU Życie SA w rynku ubezpieczeń działu I wg składki przypisanej brutto (stan na 31 grudnia 2006 r.)

Źródło: KNF



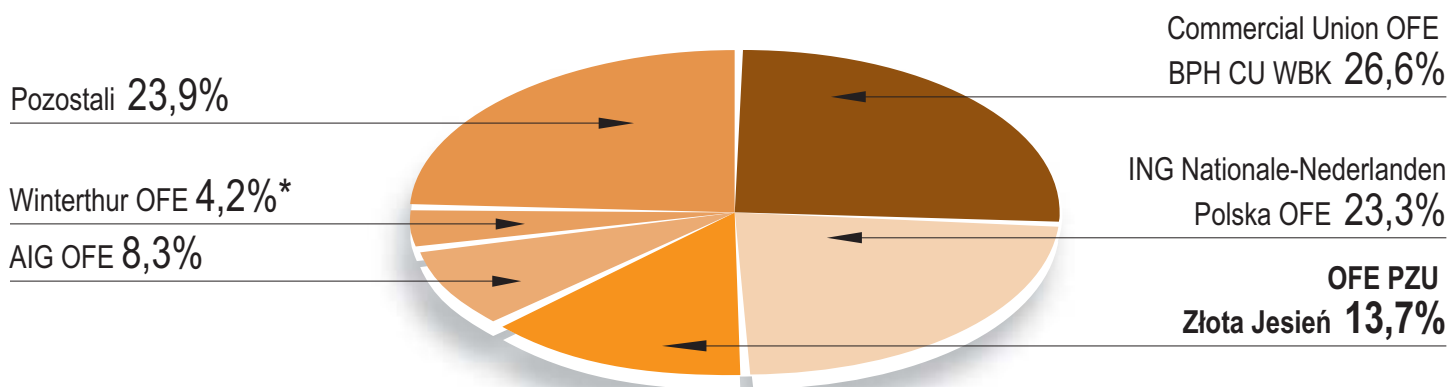
Udział OFE PZU Złota Jesień w rynku otwartych funduszy emerytalnych wg liczby członków OFE (stan na 31 grudnia 2006 r.)

Źródło: KNF



Udział OFE PZU Złota Jesień w rynku otwartych funduszy emerytalnych wg aktywów netto funduszy w zarządzaniu (stan na 31 grudnia 2006 r.)

Źródło: KNF



* Od dnia 19.03.2007 r. nastąpiła zmiana nazwy z Winterthur OFE na AXA OFE

5.7 Marketing i reklama

Głównym celem działań reklamowych i promocyjnych Grupy PZU w 2006 r. było, podobnie jak w roku poprzednim, bezpośrednie wsparcie procesów sprzedażowych.

Wśród działań wizerunkowych Grupy PZU najważniejsze były telewizyjne kampanie reklamowe. Pierwsza, przeprowadzona w listopadzie 2006 r., prezentowała kompleksowość oferty ubezpieczeniowej, ochronnej i inwestycyjnej Grupy PZU i zwracała szczególną uwagę na wieloletnie doświadczenie jej spółek w działaniu w polskich warunkach ekonomicznych i społecznych. Druga, grudniowa kampania wizerunkowa była okazją do złożenia klientom Grupy PZU życzeń świątecznych i noworocznych.

W 2006 r. dalej rozwijał się również korporacyjny portal www.pzu.pl. Pojawiła się w nim m.in. oferowana klientom korporacyjnym możliwość zgłoszenia szkody przez Internet. Osobom zgłaszającym chęć odbycia praktyki lub stażu w Grupie PZU umożliwiono zostawienie swoich danych za pośrednictwem specjalnego formularza, zamieszczonego na podstronie „Kariera”.

W strukturze Biura Komunikacji Korporacyjnej i Marketingu powstał zespół e-marketingu, odpowiedzialny za obecność PZU SA i PZU Życie SA oraz ich produktów w mediach elektronicznych.



Promocja ubezpieczeń majątkowych

Najszerzej zakrojone działania z zakresu promocji produktów majątkowych dotyczyły ubezpieczeń komunikacyjnych. W 2006 r. PZU SA zrealizował trzy kampanie medialne poświęcone tej grupie produktów.

Kampania prowadzona w styczniu i lutym promowała system zniżek i rabatów na towarzyszące temu ubezpieczeniu usługi assistance oraz informowała o ogólnopolskiej obsłudze szkód w ramach Sieci Naprawczej. W drugiej części, trwającej między czerwcem a sierpniem 2006 r., promowane były pakiety ubezpieczeń komunikacyjnych AC/OC/NW. Pod koniec roku przeprowadzono kampanię „OC w PZU oswaja emOCje”, której towarzyszył cieszący się dużą popularnością konkurs internetowy.

Wśród działań marketingowych prowadzonych w 2006 r. znalazły się również kampanie reklamowe promujące w okresie wzmożonego ruchu turystycznego ubezpieczenie turystyczne *Wojażer* i kładące nacisk na możliwość ubezpieczenia się przez telefon (*Telepolisa Wojażer*).

W 2006 r. PZU SA prowadził także wielowymiarowe działania promocyjne, mające na celu wsparcie sprzedaży pro-

duktów adresowanych do sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Zorganizowano m.in. konferencje sprzedażowe dla klientów MSP oraz konkurs „Wielka Mała Firma”.

W związku z planowanym dynamicznym rozwojem ubezpieczeń finansowych PZU SA rozpoczął działania marketingowe, mające na celu przede wszystkim zbudowanie świadomości istnienia tego typu ubezpieczeń i wynikających z nich korzyści. Wspólnie z Ministerstwem Rozwoju Regionalnego zorganizowano cykl ogólnopolskich konferencji poświęconych wykorzystaniu środków unijnych z przedakcesyjnego programu Phare Spójność Gospodarcza – Rozwój Zasobów Ludzkich oraz w ramach Nowej Perspektywy Finansowej na lata 2007–2013.

Oprócz kampanii ogólnopolskich prowadzone były liczne działania reklamowe i promocyjne o mniejszej skali i zasięgu. Za szczególnie istotne należy uznać lokalne akcje sprzedażowe bazujące na sieci agencyjnej oraz promocje wspierające sprzedaż poszczególnych produktów.



Promocja ubezpieczeń na życie i pozostałych produktów

W październiku 2006 r. rozpoczęto sprzedaż Indywidualnego Programu Inwestycyjnego *Strefa Zysku*. Wprowadzeniu tego produktu do sprzedaży towarzyszyła największa kampania reklamowa PZU Życie SA w minionym roku. Kampania rozpoczęła się w połowie października i trwała dwa miesiące. Przekaz reklamowy obecny był w telewizji, prasie, radio i Internecie.

IKE objęte zostały niestandardową promocją z wykorzystaniem narzędzi marketingu bezpośredniego. Kampania była realizowana w okresie od października do grudnia 2006 r.

Pilotażową kampanią marketingu bezpośredniego wsparto także sprzedaż grupowych ubezpieczeń na życie.

Sprzedaż ubezpieczeń zdrowotnych wzmacniało organizowanie konkursów motywacyjnych dla agentów i pracowników etatowych.

Badania i analizy marketingowe

Badania marketingowe i analizy rynku, prowadzone w 2006 r. przez PZU SA i PZU Życie SA, skupiały się w znacznej mierze na tematyce produktowej oraz analizie potrzeb i preferencji konsumentów. Dane uzyskane z badań były wykorzystywane do usprawniania bieżącej działalności firmy i opracowywania strategii działania w dłuższej perspektywie czasowej.

Najważniejsze projekty badawcze dotyczyły nowych koncepcji ubezpieczeń typu LTC (ang. Long Term Care) oraz produktów inwestycyjnych, tj. *IPI Strefa Zysku*. Badania wspierające działania marketingowe skupiały się na ocenie

W 2006 r. duży nacisk położono na wsparcie, motywację i rekrutację w zakresie sieci sprzedaży oraz rozwój relacji z osobami współpracującymi z PZU Życie SA w zakładach pracy. Rekrutację agentów wsparto działaniami BTL oraz kampanią informacyjną dotyczącą nowych zasad rekrutacji, skierowaną do kadry zarządzającej siecią. Motywowaniu agentów kolejny już rok służyła też działalność Elitarnego Klubu Agentów.

W 2006 r. został opracowany i wdrożony program partnerski „Znamy się”, skierowany do osób obsługujących ubezpieczenia grupowe w zakładach pracy. Program ma na celu usprawnienie przepływu informacji pomiędzy PZU Życie SA a osobami obsługującymi oraz wsparcie procesu obsługi ubezpieczeń grupowych.

kreacji oraz ocenie odbioru kampanii promocyjnych i reklamowych. W 2006 r. dla PZU SA i PZU Życie SA opracowano i wdrożono program badania satysfakcji klientów. Program obejmuje pięć obszarów oceny (oferta produktowa, obsługa w procesie sprzedaży, obsługa w procesie likwidacji, obsługa stała, wizerunek i zaufanie), które składają się na ogólny wskaźnik satysfakcji klienta. Założenia programu przewidują cykliczność pomiarów i monitoring zmian wskaźników. Systematycznie prowadzone były okresowe analizy rynku ubezpieczeń oraz pozycji rynkowej głównych spółek Grupy PZU.



5.8 Nagrody i wyróżnienia przyznane w 2006 r. spółkom Grupy PZU oraz oferowanym przez nie produktom i usługom

Ugruntowana obecność Grupy PZU w Polsce – na rynkach finansowych, w życiu kulturalnym i społeczno-gospodarczym – znajduje potwierdzenie w licznych nagrodach i wyróżnieniach otrzymanych przez spółki Grupy PZU.

W 2006 r. spółki te zostały uhonorowane nagrodami za bieżącą działalność, aktywność marketingową oraz działania z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu.

Wyróżnienia najważniejsze dla pozycji rynkowej

Grupa PZU wśród najcenniejszych firm

Grupa PZU znalazła się w czołówce 100 najcenniejszych polskich firm. W rankingu „Newsweeka” i agencji A.T. Kearney Grupa zajęła 2. miejsce.

1. miejsce w setce najlepszych

PZU SA zajął 1. miejsce w rankingu „100 Najlepszych Instytucji Finansowych w Polsce wg wielkości przychodów za 2005 r.”. W klasyfikacji wysoko oceniono OFE PZU Złota Jesień, któremu przyznano 24. pozycję, a w grupie towarzystw emerytalnych – 3. lokatę.

Najlepsze call center

Magazyn Ekonomiczny „Home & Market” przeprowadził badanie centrów telefonicznej obsługi klientów instytucji finansowych. W kategorii firm ubezpieczeniowych oferujących produkty majątkowo-osobowe PZU SA zajął 1. miejsce. Spółkę doceniono szczególnie za życzliwy stosunek do klientów, miłą obsługę oraz ogólną atmosferę rozmowy. Wysokie noty otrzymało też TFI PZU SA.



Najważniejsze wyróżnienia przyznane produktom Grupy PZU

Medal Europejski dla Poloneza

Fundusz inwestycyjny PZU FIO Papierów Dłużnych Polonez był wielokrotnie wyróżniany w rankingach prasowych za bardzo dobre wyniki inwestycyjne uzyskiwane na rzecz uczestników. Tym razem został odznaczony Medalem Europejskim, który jest rekomendacją Urzędu Komitetu Integracji Europejskiej i Business Centre Club wystawianą produktom spełniającym najwyższe standardy europejskie.

Opieka Medyczna – najlepsza wśród ubezpieczeń zdrowotnych

W rankingu „Najlepsze Indywidualne Prywatne Polisy na Zdrowie” zwyciężyła Opieka Medyczna – indywidualne ubezpieczenie na życie i zdrowie PZU Życie SA. Analizie poddano ogólne warunki ubezpieczeń oraz informacje na temat oferty, przekazane wcześniej przez zakłady ubezpieczeń. Oceny przyznawano pod kątem Certyfikatu Jakości Produktów Ubezpieczeniowych „Dobra Polisa”.

Laury dla Systemu Likwidacji Szkód

SLS, który wspiera likwidację szkód w PZU SA, został nagrodzony wyróżnieniem „Wdrożenie Roku 2005” przez firmę BEA Systems Poland. Najlepiej oceniono sprawne i szybkie wdrożenie SLS, nowoczesność technologiczną tego rozwiązania i, co najważniejsze, fachowość i wysoką jakość pracy zespołu projektowego odpowiedzialnego za to przedsięwzięcie.

Laur Jakości dla PTE

PTE PZU SA po raz drugi otrzymało wyróżnienie Polskiej Nagrody Jakości w kategorii średnich organizacji produkcyjnych i usługowych. Polska Nagroda Jakości jest najbardziej prestiżowym wyróżnieniem w kraju w zakresie zarządzania jakością. Została ustanowiona w 1995 r., wzorowana jest na Europejskiej Nagrodzie Jakości, a także Japońskiej Nagrodzie Jakości im. Deminga.



Uznanie dla marki

PZU w oczach studentów

W ogólnopolskim rankingu „Kariera z pracodawcą 2005” PZU SA zajął 10. miejsce, wyprzedzając m.in. Unilever Polska SA, Grupę ING, Ernst & Young i PKN Orlen SA. Zwycięzców typowali studenci 125 wyższych uczelni oraz biura karier działające na ich terenie.

PZU marką budzącą zaufanie

Miesięcznik „Reader’s Digest” opublikował ranking marek cieszących się w 2006 r. największym zaufaniem wśród europejskich i polskich konsumentów. Klasyfikacja „Trusted Brands 2006” powstała w efekcie sondażu przeprowadzonego w czternastu krajach Europy, także w Polsce. W Polsce wśród towarzystw ubezpieczeniowych zwyciężył PZU SA.

PZU Życie SA w Klubie Pereł

Instytut Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk i magazyn „Polish Market” wyróżniły PZU Życie SA certyfikatem „Perły Polskiej Gospodarki” w kategorii „Perły Wielkie”. Tytuł przyznano za konsekwentną realizację polityki i strategii przedsiębiorstwa oraz pozycję lidera wśród najbardziej dynamicznych i najbardziej efektywnych przedsiębiorstw w Polsce. Wyróżnienie jest potwierdzeniem członkostwa w Klubie Pereł Polskiej Gospodarki.



Uznanie dla społecznej odpowiedzialności biznesu Grupy PZU

PZU SA firmą zaangażowaną społecznie

W raporcie Forum Odpowiedzialnego Biznesu pt. „Odpowiedzialny biznes w Polsce 2005. Dobre przykłady” zaprezentowano 60 najciekawszych pozytywnych działań firm. Jednym z przykładów jest działanie PZU SA, który wyróżniono za programy „STOP wariatom drogowym” i „Bezpieczna szkoła z PZU”. W raporcie uwzględniono również konkurs Fundacji PZU „Rozwijanie społecznej aktywności niepełnosprawnych dzieci i młodzieży”.

Złota Strzała dla „Bezpiecznej Szkoły”

Kampania „Bezpieczna szkoła z PZU” zdobyła 1. miejsce w kategorii kampanii non-profit w konkursie „Golden Arrow”. Prace oceniano w 20 kategoriach, takich jak promocje sprzedaży, program lojalnościowy, kampania internetowa czy telemarketing.

PZU SA Mecenaszem Kultury 2006

PZU SA już po raz drugi został wyróżniony przez Ministra Kultury i Dziedzictwa Narodowego zaszczytnym tytułem Mecenasa Kultury 2006 w kategorii „Fundator”. Ta nagroda jest najwyższym wyróżnieniem przyznawanym za najbardziej znaczące działania wspierające polską kulturę. Spółka została uhonorowana za unikatowy w skali kraju program ochrony drewnianych kościołów, dzięki któremu zabytkowe świątynie wyposażane są w nowoczesne systemy przeciwpożarowe i antywłamaniowe.

PZU Życie SA Mecenaszem Kultury Sopotu

PZU Życie SA został uhonorowany tytułem Mecenasa Kultury Sopotu. Doroczną, prestiżową nagrodę przyznaje Prezydent Miasta za najefektywniejszą i najciekawszą formę angażowania się w rozwój sopockiej kultury. PZU Życie SA otrzymał ten tytuł za wspieranie działań Teatru Atelier w Sopocie oraz aktywny udział w wydarzeniach kulturalnych promujących miasto.

PZU SA „Przyjacielem gminy Rewal”

PZU SA otrzymał tytuł „Przyjaciela gminy Rewal”. Nagroda została wręczona na III Gali Turystyki w Pogorzeli. PZU SA uzyskał ten zaszczytny tytuł za konsekwentne angażowanie się w poprawę bezpieczeństwa nad wodą.



Wspierając finansowo wiele społecznych inicjatyw oraz instytucji użyteczności publicznej, Grupa PZU realizuje zasady społecznie odpowiedzialnego biznesu. Prospołeczna aktywność Grupy to działania na rzecz ochrony zdrowia, edukacji i bezpieczeństwa publicznego. Mecenat nad polską kulturą i sztuką pozostaje od lat strategicznym kierunkiem polityki sponsoringowej i prewencyjnej Grupy PZU. Grupa PZU to również jeden z największych pracodawców w kraju.

6.1 Działalność prewencyjna

PZU z myślą o bezpieczeństwie

W ramach prowadzonej od wielu lat działalności prewencyjnej Grupa PZU dba w sposób szczególny o ograniczenie zagrożeń dla życia i zdrowia ludzi oraz ochronę ich mienia. Na działania prewencyjne PZU SA i PZU Życie SA przeznaczyły w 2006 r. 72,2 mln zł.

Działalność prewencyjna PZU SA w 2006 r. koncentrowała się – podobnie jak w latach ubiegłych – na poprawie bezpieczeństwa użytkowników polskich dróg, zarówno kierowców, jak i pieszych. 21 czerwca 2006 r. ruszyła druga edycja kampanii prewencyjnej „STOP wariatom drogowym”, której celem jest budowanie wśród kierowców świadomości, że na drodze każdy może zachować się w sposób nieodpowiedzialny i niebezpieczny, oraz przekonanie ich do zmiany negatywnych postaw.

W 2006 r. PZU SA rozpoczął program prewencyjny „Fleet Safety – bezpieczne auto firmowe”, realizowany wspólnie przez PZU SA, Wydawnictwo Internet Prasa Media oraz Polskie Stowarzyszenie Motorowe. Jest to pierwszy w Polsce tak szeroko zakrojony projekt, który ma na celu zwiększenie bezpieczeństwa kierowców flotowych oraz redukcję ogólnych kosztów eksploatacji floty dla przedsiębiorców. Program skierowany jest do firm posiadających floty samochodowe, kadry kierowniczej i zarządzającej, pracowników wykorzystujących samochody firmowe, przedsiębiorstw komunalnych oraz służb specjalistycznych. Realizowany jest poprzez cykl szkoleń oraz spotkań edukacyjnych.

Działania z zakresu społecznej odpowiedzialności realizowane są przez Grupę PZU w oparciu o fundusz prewencyjny, a częściowo również o środki sponsoringowe. Ważnym elementem społecznego zaangażowania Grupy jest Fundacja PZU, wspierająca działania na rzecz dobra publicznego w dziedzinie edukacji, kultury i sztuki, pomocy społecznej i ochrony zdrowia.

W trosce o najmłodszych uczestników ruchu drogowego PZU SA kontynuował rozpoczęty w 2005 r. kompleksowy program edukacyjno-prewencyjny „Bezpieczna szkoła z PZU”. Jego głównym celem jest zmniejszenie liczby wypadków drogowych z udziałem dzieci i młodzieży szkolnej oraz zminimalizowanie ich skutków. Do programu przystąpiło kilka tysięcy szkół podstawowych z całego kraju.

W działania prewencyjne prowadzone przez PZU SA wpisują się również podejmowane w 2006 r. inicjatywy, których celem była poprawa bezpieczeństwa osób wypoczywających w górach. PZU SA oraz PZU Życie SA przekazały na rzecz Tatrzańskiego Ochotniczego Pogotowia Ratunkowego dotację prewencyjną w wysokości 1,5 mln zł. TOPR i Grupa PZU podpisały umowę, na mocy której TOPR będzie otrzymywał wsparcie finansowe na realizację celów statutowych do końca 2010 r. PZU SA wspiera również statutowe działania GOPR.

Główne zadania programu prewencyjnego „Bezpieczne lato z PZU” to edukacja oraz propagowanie bezpiecznego zachowania nad wodą i na wodzie, zmniejszenie wypadkowości oraz wyposażenie 38 gmin w sprzęt ratowniczy. Akcja była kontynuacją projektów z lat ubiegłych. W 2006 r. została rozszerzona o Akademię Ratownictwa PZU – profesjonalne szkolenia dla służb gminnych i policji z zakresu ratownictwa wodnego oraz obsługi sprzętu ratowniczego.

W 2006 r., podobnie jak w latach ubiegłych, PZU SA wsparł dotacją prewencyjną Państwową Straż Pożarną oraz Ochotniczą Straż Pożarną. Kwota w wysokości 8 mln zł została przeznaczona na zakup samochodów dla jednostek straży pożarnej w całym kraju.



PZU dla zdrowia

W 2006 r. rozpoczął się, realizowany ze środków funduszu prewencyjnego, program „Aktywuj się z PZU Życie”, który ma na celu zachęcenie Polaków do aktywnego i zdrowego trybu życia, ma także edukować grupy docelowe w zakresie wpływu aktywności fizycznej na profilaktykę chorób przewlekłych i promować postawy profilaktyczne w społeczeństwie.

6.2 Działalność sponsoringowa

PZU dla kultury i sztuki

Wspieranie kultury i sztuki narodowej pozostaje od lat strategicznym kierunkiem polityki sponsoringowej i prewencyjnej Grupy PZU. Od 2005 r. działalność ta prowadzona jest w ramach długofalowego programu pod nazwą „PZU dla kultury i sztuki”.

W 2006 r. PZU SA, we współpracy z Sekretariatem Konferencji Episkopatu Polski oraz Ośrodkiem Ochrony Zbiorów Publicznych, rozpoczął realizację drugiej edycji programu „PZU dla kultury i sztuki”. Celem inicjatywy jest ochrona zabytkowych drewnianych kościołów przed przestępczością i pożarami. Na skutek tych zagrożeń każdego roku z mapy Polski znikają bezcenne perły architektury. Aby temu zapobiegać, w ramach specjalnie stworzonego w tym celu programu w drewnianych kościołach na terenie całej Polski montowane są nowoczesne systemy przeciwpożarowe i antywłamaniowe. Podczas trwania dwóch edycji programu ochroną objęto łącznie 27 świątyń. Kwota przekazana na ten cel w 2006 r. to 800 tysięcy zł. Za program ochrony drewnianych kościółków PZU SA otrzymał tytuł Mecenasa Kultury.

PZU dla sportu

W 2006 r., podobnie jak w latach ubiegłych, Grupa PZU wspierała wiele inicjatyw sportowych. Na sponsoring sportu przeznaczono łącznie 6 400 tysięcy zł w PZU SA oraz 340 tysięcy zł w PZU Życie SA.

Program „Aktywuj się z PZU Życie” składa się z trzech części, z których każda skierowana jest do innej grupy adresatów – m.in. zakładów pracy posiadających ubezpieczenia grupowe w PZU Życie SA, młodzieży szkół podstawowych i ponadpodstawowych, studentów czy wykładowców uczelni medycznych.

Realizując politykę sponsoringową, Grupa PZU od wielu lat uczestniczy również w organizacji wydarzeń kulturalnych, w tym wystaw, koncertów i festiwali. W 2006 r. PZU SA przeznaczył na sponsoring kultury 1 250 tysięcy zł, zaś PZU Życie SA – ponad 700 tysięcy zł. Spółki wsparły wiele prestiżowych wydarzeń artystycznych. Były wśród nich m.in. wystawy na Zamku Królewskim w Warszawie („W blasku srebra... Srebra z XVI–XIX w. z ziem Rzeczypospolitej Obojga Narodów i współczesnej Polski ze zbiorów muzeów rosyjskich: Ermitażu w Sankt Petersburgu, Muzeów Moskiewskiego Kremla i Muzeum Historycznego w Moskwie”; „Portrety. Rembrandt i...” – prezentacja obrazów Rembrandta; „U tronu Królowej Polski. Jasna Góra w dziejach kultury i duchowości polskiej” – wystawa zbiorów zgromadzonych przez jasnogórski zakon paulinów).

Latem 2006 r. PZU Życie SA objął patronatem letnią imprezę cykliczną „Lato Teatralne Sopot 2006”. Dzięki temu projektowi PZU Życie SA otrzymał tytuł Mecenasa Kultury Miasta Sopot za najbardziej znaczące wspieranie życia kulturalnego w tym mieście. Ponadto Grupa PZU sponsoruje prestiżowe koncerty jazzowe odbywające się w ramach cyklu Era Jazzu.

PZU SA objął sponsoringiem np. drużynę siatkówki męczyzn PZU AZS Olsztyn oraz Polski Związek Tenisowy w zakresie m.in. ubezpieczenia zawodników oraz ich wyjazdów na turnieje zagraniczne.



6.3 Fundacja PZU

Fundacja PZU została utworzona w celu wspierania działalności na rzecz dobra publicznego, prowadzonej przez organizacje pozarządowe.

W dniu 9 lutego 2007 r. właściwy Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmian statutu Fundacji PZU, uprzednio zatwierdzonego przez Radę Fundacji oraz Fundatora. Celem Fundacji, zgodnie z nowym statutem, jest działalność na rzecz dobra publicznego w zakresie:

1. pomocy społecznej, w tym pomocy rodzinom i osobom w trudnej sytuacji życiowej oraz wyrównywania szans tych rodzin i osób,
2. działalności charytatywnej,
3. podtrzymywania tradycji narodowej, pielęgnowania polskości oraz rozwoju świadomości narodowej, obywatelskiej i kulturowej,
4. ochrony i promocji zdrowia,
5. działania na rzecz osób niepełnosprawnych,
6. działalności wspomagającej rozwój wspólnot i społeczności lokalnych,
7. działań na rzecz mniejszości narodowych,
8. nauki, edukacji, oświaty i wychowania,
9. krajoznawstwa oraz wypoczynku dzieci i młodzieży,
10. kultury, sztuki, ochrony dóbr kultury i tradycji,
11. upowszechniania kultury fizycznej i sportu,
12. ekologii i ochrony zwierząt oraz ochrony dziedzictwa przyrodniczego,
13. porządku i bezpieczeństwa publicznego oraz przeciwdziałania patologiom społecznym,
14. ratownictwa i ochrony ludności,
15. pomocy ofiarom katastrof, klęsk żywiołowych, konfliktów zbrojnych i wojen w kraju i za granicą,
16. promocji i organizacji wolontariatu, jeżeli działalność ta będzie dotyczyć działań na rzecz realizacji celów Fundacji.

W 2006 r. działalność Fundacji prowadzona była zarówno w postaci dotacji udzielanych bezpośrednio innym organizacjom pozarządowym na finansowanie różnorodnych programów i projektów, jak i poprzez programy partnerskie realizowane wspólnie z cenionymi partnerami społecznymi. Fundacja udzielała również dotacji indywidualnych dla pra-

cowników Grupy PZU, którzy znaleźli się w trudnej sytuacji życiowej spowodowanej chorobą członków najbliższej rodziny.

W ramach swoich działań dotacyjnych Fundacja przyznała dotacje na łączną kwotę 4 670 710,38 zł.



Ponad 33% tej kwoty, tj. 1 541 878 zł, stanowią dotacje przyznane w ramach programów partnerskich realizowanych z organizacjami, z którymi Fundacja PZU współpracuje od kilku lat. Są to:

- Towarzystwo Inicjatyw Twórczych „ę”,
- Fundacja Edukacyjna Przedsiębiorczości,
- Polska Unia Onkologii,
- Fundacja Nowoczesna Polska,
- Akademia Rozwoju Filantropii w Polsce,
- Polska Fundacja Dzieci i Młodzieży.

W ramach programów partnerskich Fundacja PZU we współpracy z Akademią Rozwoju Filantropii w Polsce zorganizowała drugą edycję programu „Łączymy pokolenia”.

Komisja konkursowa wyłoniła projekty 25 organizacji, którym przyznano dotacje w łącznej kwocie 728 789,38 zł.

Kwotę 1 030 580 zł przyznano w formie dotacji na projekty nadsyłane w ramach wniosków pozakonkursowych, dotując w ten sposób 10 organizacji:

- Tygodnik „Polityka”,
- Stowarzyszenie na rzecz Szkolnictwa Specjalnego w Tczewie,
- Fundację „Pro-Physica” (dwukrotnie),
- Fundację ABCXXI,
- Stowarzyszenie Nauczycieli Matematyki,
- Fundację Promocji Dzieci Zdolnych „Odyseusz”,
- Centrum Inicjatyw Oświatowych,
- Fundację „Pomoc Społeczna SOS”,
- Stowarzyszenie „Tratwa”,
- Caritas Diecezji Zielonogórsko-Gorzowskiej.

W 2006 r. odbyły się trzy konkursy: dwa dotacyjne i jeden aktuarialny. W ramach konkursów rozdysponowano kwotę 1 275 291,50 zł. W konkursie dotacyjnym „Wzbogacanie oferty edukacyjnej na terenach wiejskich i w małych miastach” komisja wyłoniła 35 organizacji, którym przyznano kwotę 640 278 zł. W konkursie „Rozwijanie aktywności społecznej niepełnosprawnych dzieci i młodzieży” komisja ekspercka wybrała 25 organizacji, jednak obecnie jest ich 24, z uwagi na fakt, że Fundacja Haliny Sroczyńskiej z Opatówka zrezygnowała z przyczyn niezależnych

od Fundacji PZU. Rozdysponowano wśród grantobiorców kwotę 596 013,50 zł. W konkursie aktuarialnym organizowanym wspólnie z PZU SA przyznano nagrody o wartości 39 tysięcy zł.

Zarząd Fundacji podjął 9 uchwał o przyznaniu dofinansowania pracownikom Grupy PZU. Łączna wartość środków przyznanych na leczenie, rehabilitację i zakup sprzętu medycznego wynosi 94 172 zł. Wsparciem finansowym objęte były głównie dzieci pracowników Grupy PZU.



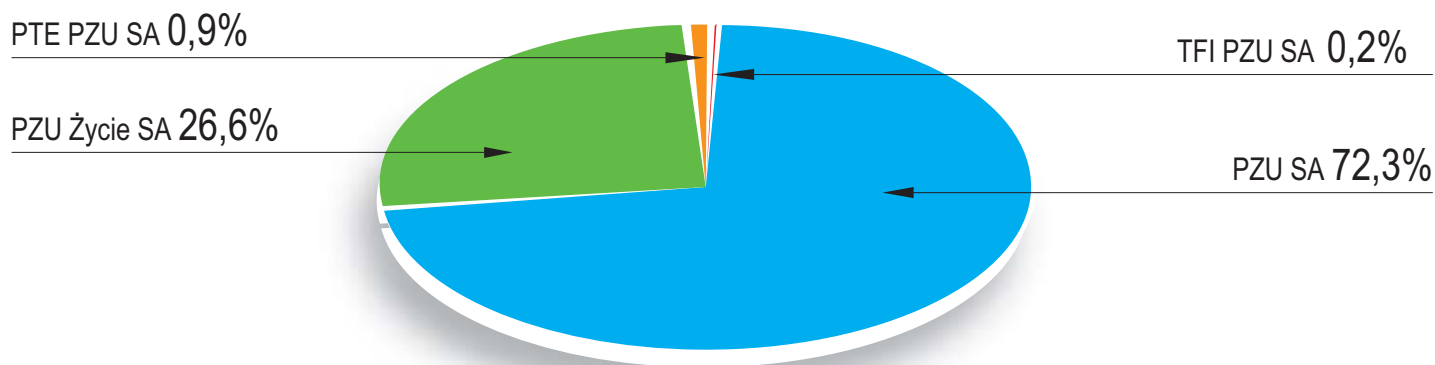
6.4 Grupa PZU jako dobry pracodawca

Grupa PZU jest jednym z największych pracodawców w sektorze usług finansowych w Polsce. Na koniec 2006 r.

cztery główne spółki Grupy PZU zatrudniały łącznie ponad 16 tysięcy osób.

Struktura zatrudnienia w podziale na główne spółki biznesowe Grupy PZU wg stanu na 31 grudnia 2006 r.

Źródło: Grupa PZU



Systemy szkoleń i doskonalenia zawodowego

W 2006 r. w PZU SA i PZU Życie SA przeprowadzono 5 534 szkolenia, w których podczas 8 647 dni szkoleniowych przeszkolono ponad 42 tysiące osób. Oznacza to, że przeciętnie każdy pracownik uczestniczył w 2,9 szkolenia. Średnio w jednym trwającym statystycznie 1,5 dnia szkoleniu brało udział 7,6 osoby. Charakter szkoleń dostosowany był do grup odbiorców oraz tematów, których doboru dokonano na podstawie uprzednio przeprowadzonej identyfikacji potrzeb szkoleniowych. Zakres merytoryczny szkoleń związany był ściśle przede wszystkim z nowymi oraz znajdującymi się już w ofercie PZU SA i PZU Życie SA produktami, a także

doskonaleniem technik sprzedażowych. Zrealizowano również szkolenia bezpośrednio powiązane z implementowanymi rozwiązaniami informatycznymi oraz podnoszące kwalifikacje i kompetencje pracowników PZU SA i PZU Życie SA. W wielu szkoleniach konferencjach, zarówno w kraju, jak i za granicą, udział brała wyższa kadra kierownicza obu Spółek. Dodatkowo uruchomiono drugą edycję programu praktyk i staży oraz podjęto współpracę z organizacjami studenckimi w celu zainteresowania studentów i absolwentów podjęciem pracy lub praktyk w spółkach Grupy PZU.

Wprowadzenie Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy

W 2006 r. uzgodniono ze stroną związkową i wprowadzono Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy. Zmiana miała na celu ujednolicenie zasad wynagradzania pracowników oraz umożliwienie prowadzenia wspólnej polityki wynagrodzeń w Grupie PZU. Nowe zasady są korzystniejsze zarówno dla

pracowników, jak i dla pracodawcy: fundusz premiowy o charakterze motywacyjnym do całkowitego wykorzystania, wyższa nagroda roczna, wyższe nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne, dodatkowe świadczenia dla pracowników.

Komunikacja wewnętrzna

Najważniejszym działaniem z zakresu komunikacji wewnętrznej w 2006 r. było tworzenie kultury korporacyjnej, opartej na otwartości i integracji pracowników Grupy PZU.

Usystematyzowano proces tworzenia strategii komunikacji wewnętrznej w zakresie istotnych dla spółek Grupy projektów oraz realizowano spójne kampanie informacyjne, zarówno wewnątrz organizacji, jak i w jej otoczeniu.

W tym celu wykorzystano wzajemnie wzmacniające się narzędzia komunikacji wewnętrznej – gazetę wewnętrzną „Świat PZU” oraz dodatek „Świat Agenta PZU”, elektroniczny newsletter „Z pierwszej ręki”, intranetowy portal pzu24, warsztaty dla średniej kadry kierowniczej i cykliczne spotkania z Liderami Opinii z całej Polski.

W 2006 r. powstało elektroniczne wydanie „Świata PZU”.

Podjęto działania zmierzające do zwiększenia aktywności i satysfakcji pracowników oraz ich identyfikacji z firmą. W 11 miastach Polski odbyły się pikniki integracyjne, których tematem przewodnim były wartości pracownika Grupy PZU. Zorganizowano również konkurs innowacyjny „Oświeć nas pomysłem” dla pracowników PZU SA i PZU Życie SA. Przed świętami Bożego Narodzenia przeprowadzono akcję charytatywną polegającą na zbiorce słodczy dla dzieci z domów dziecka, pod hasłem „Świąteczna akcja pracowników PZU”.



7. Rozwój organizacji i infrastruktury Grupy PZU raport roczny

7.1 Sieć, kanały sprzedaży oraz obsługa klienta

Sieć sprzedaży Grupy PZU

Grupa PZU dysponuje najlepiej rozwiniętą siecią sprzedaży ubezpieczeń na polskim rynku. Po ujednoliceniu struktur terenowych PZU SA i PZU Życie SA (w ramach reformy terytorialnej „makro”), które nastąpiło w 2005 r., Grupa PZU na koniec 2006 r. posiadała 9 oddziałów terenowych PZU SA i 9 oddziałów terenowych PZU Życie SA o pokrywających się zasięgach terytorialnych. Granice jednostek zostały dostosowane do podziału administracyjnego kraju, a obszary działania przyporządkowane do określonych województw. Sieć sprzedaży Grupy PZU stanowiły 354 placówki PZU SA i 380 placówek PZU Życie SA.

Ubezpieczenia majątkowe oferowane były za pośrednictwem sieci ponad 7 000 agencji działających na zasadzie wyłączności oraz ponad 1 700 multiagencji. W zakresie sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych PZU SA współpracował w 2006 r. z ponad 960 dealerami samochodowymi oraz 1 040 komisami. Spółki Grupy współpracowały także z większością działających na polskim rynku firm brokerskich. Rola tego kanału systematycznie wzrasta, zwłaszcza w przypadku oferowania produktów ubezpieczeniowych klientom korporacyjnemu. W 2006 r. na 744 brokerów współpracujących z PZU SA 632 współpracowało z Pionem Klienta Korporacyjnego.

Aktywną sprzedaż ubezpieczeń na życie prowadziło blisko 5 200 agentów ubezpieczeniowych (w tym 1 815 agentów IKE). Ubezpieczenia Grupy PZU z zakresu produktów bancassurance oraz ubezpieczeń finansowych oferowane były

również z wykorzystaniem kanału bankowego. Spółki Grupy aktywnie współpracowały z wiodącymi bankami na polskim rynku, m.in. z PKO BP SA, Bankiem Millennium SA, Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA, Deutsche Bankiem PBC, Bankiem Ochrony Środowiska SA.

Sprzedaż umów członkostwa OFE PZU Złota Jesień bazuje na sieci sprzedaży Grupy PZU. Umowę można zawrzeć w każdej placówce Grupy, a aktywnym pozyskiwaniem nowych klientów zajmuje się ok. 9 500 akwizytorów. Zawieranie umów z Funduszem możliwe jest również poprzez portal internetowy Grupy PZU.

TFI PZU SA prowadziło sprzedaż głównie poprzez kanały sprzedaży Grupy PZU. Towarzystwo zawarło umowy o współpracę z prawie 1 200 autoryzowanymi przedstawicielami. W 2006 r. produkty TFI PZU SA dostępne były również za pośrednictwem banków internetowych z Grupy BRE, w sieciach doradców finansowych Elite Finance & Consulting oraz Expander, a także za pośrednictwem platformy internetowej Domu Maklerskiego AmerBrokers, Domu Maklerskiego Polonia NET SA, Beskidzkiego Domu Maklerskiego, Krakowskiego Banku Spółdzielczego, International Risk & Corporate Advisory (IRCA) oraz Secus Asset Management SA.



Reforma sieci sprzedaży

W 2006 r. w dziedzinie sprzedaży i obsługi klienta kontynuowano prace w ramach trzech wzajemnie uzupełniających się projektów. Projekt reformy „mikro” przygotowano w celu zdefiniowania nowego modelu procesów obsługi sprzedaży i stworzenia nowej organizacji obsługi sprzedaży. Celem bezpośrednim było wystandaryzowanie na wysokim poziomie jakości obsługi agenta i klienta we wszystkich placówkach PZU SA. Kolejnymi projektami wdrażanymi w 2006 r. w dziedzinie sprzedaży były reforma sprzedaży masowej i reforma sprzedaży korporacyjnej. Punktem wyjścia w przypadku tych inicjatyw jest strategia biznesowa Spółki, której głównym celem jest wzmocnienie struktur sprzedażowych, a w konsekwencji – pozycji rynkowej. Podstawowymi celami tych projektów są zapewnienie osiągania przez główne spółki Grupy systematycznego i stałego wzrostu sprzedaży ubezpieczeń oraz ograniczenie spadku w udziale rynkowym. Warunkiem ich osiągnięcia jest oddzielenie czynności obsługi sprzedaży od samych czynności sprzedażowych oraz określenie odpowiedzialności poszczególnych pionów za realizację podlegających im procesów i nadzór nad nimi. W 2006 r. zakończono wdrażanie zmian wynikających z tych projektów. Jednocześnie rozpoczęto prace nad projektem rewitalizacji sieci agencyjnej, który w najbliższych latach ma poprawić efektywność sprzedaży poprzez agentów ubezpie-

zeniowych współpracujących z PZU SA. Docelowo ma to umożliwić stworzenie zintegrowanych majątkowo-życiowych struktur agencyjnych, przystosowanych do sprzedaży produktów obu Spółek i skoncentrowanych wokół segmentów klienckich. Równolegle prowadzone są prace projektowe nad rozwojem agencji Grupy PZU, które w przyszłości mają być modelowymi jednostkami sprzedażowo-usługowymi, współpracującymi z PZU SA w oparciu o umowę agencyjną.

W celu poprawienia standardu obsługi klienta w siedzibach jednostek organizacyjnych PZU SA wprowadził zmiany jakościowe w zakresie sprzedaży skierowanej do klientów masowych. Stworzona koncepcja zarządzania agencjami biurowymi podnosi efektywność kontaktów z klientem, co gwarantuje najwyższą jakość świadczonych usług pośrednictwa ubezpieczeniowego. Model zarządzania pozwala bezpośrednio koordynować pracę sprzedawców w celu lepszego dopasowania oferty do potrzeb klientów masowych, przy jednoczesnym usprawnieniu technologicznym procesu obsługi sprzedażowej. Agencja biurowa PZU SA wykonuje czynności pośrednictwa ubezpieczeniowego na rzecz PZU SA i czynności akwizycyjne na rzecz OFE zarządzanego przez PTE PZU SA, tzw. cross-selling.



7.2 Likwidacja szkód i świadczeń

W zakresie likwidacji szkód kontynuowano w 2006 r. działania związane z procesami oraz organizacją mające na celu wprowadzenie znacznych usprawnień i udogodnień zarówno dla klientów, jak i dla pracowników PZU SA. Priorytetowo traktowane były działania zapewniające wysoki poziom obsługi klienta oraz znaczące skrócenie średniego czasu likwidacji szkód. Zakończono wdrażanie trzech produktów/usług mających na celu zapewnienie najlepszego serwisu klientom PZU SA. Są to:

- **usługa Telepomoc PZU w przypadku szkód w pojazdach.** Obecnie każdą szkodę w pojeździe można zgłosić telefonicznie, 24 godziny na dobę, 7 dni w tygodniu, dzwoniąc pod numer 0 801 102 102. W ramach usługi zostanie przyjęte zgłoszenie szkody, możliwe będzie umówienie się na oględziny i wizytę, a jeśli zajdzie potrzeba, zorganizowane zostanie holowanie uszkodzonego pojazdu z miejsca kolizji. Klient otrzyma informację o dalszym trybie likwidacji szkody.
- **Mobilni Eksperci.** Jest to grupa 209 wyselekcjonowanych likwidatorów technicznych, którzy dokonują oględzin uszkodzonych pojazdów w dowolnie wybranym przez klienta miejscu i w umówionym czasie. Na miejscu postoju samochodu Mobilny Ekspert wykonuje zdjęcia dokumentujące uszkodzenia oraz wylicza wartość szkody. Uruchomienie Mobilnych Ekspertów znacznie skróciło czas oczekiwania klientów PZU SA na dokonanie oględzin uszkodzonego pojazdu – z tygodnia do maksymalnie 2–3 dni.

- **wdrożenie aplikacji CSI – SLS (System Likwidacji Szkód) do likwidacji szkód w pojazdach na terenie całego kraju.** SLS znacznie usprawnia proces likwidacji szkód w zakresie likwidacji zarówno merytorycznej, jak i technicznej. Jest to system centralny, co pozwala na śledzenie przez likwidatorów wszystkich szkód na terenie kraju. Ponadto umożliwia to „kojarzenie” szkód powiązanych, co ma wpływ na zmniejszenie skali przestępczości ubezpieczeniowej. Dodatkowo system wspomaga proces likwidacji poprzez możliwość generowania przygotowanych wzorców korespondencji dla klientów i innych podmiotów zaangażowanych w proces likwidacji szkód. Przypomina również likwidatorowi o szkodach, w przypadku których czas likwidacji przekroczył wymagany termin. W systemie SLS są obecnie obsługiwane wszystkie szkody komunikacyjne. Kolejnym krokiem będzie uruchomienie systemu do likwidacji szkód majątkowych, planowane na 2007 r.

W związku ze zmianami dotyczącymi likwidacji szkód wdrożono drugą wersję procedur – „Instrukcję postępowania podczas likwidacji szkód w pojeździe z wykorzystaniem aplikacji SLS, usługi Telepomocy oraz Mobilnego Eksperta w organizacji przejściowej”, wprowadzającą usprawnienia likwidacji szkód w pojazdach w zakresie likwidacji merytorycznej i technicznej. Wszystkie wprowadzone usprawnienia mają na celu skrócenie czasu likwidacji szkód oraz podniesienie poziomu obsługi klienta.



W ramach projektu nowej organizacji likwidacji szkód opracowano także koncepcję likwidacji szkód majątkowych. Koncepcja ta obejmuje przygotowanie:

- docelowej organizacji procesów likwidacji szkód majątkowych,
- projektów jednolitych procedur likwidacji szkód majątkowych,
- koncepcji Mobilnych Ekspertów w przypadku szkód majątkowych,
- segmentacji operacyjnej szkód majątkowych.

Wdrożenie opracowanych zmian znacznie podniesie jakość likwidacji szkód majątkowych, co wpłynie korzystnie na obsługę klienta i skrócenie czasu likwidacji oraz poprawi wizerunek PZU SA.

W 2006 r. kontynuowano działania mające na celu rozwój współpracy z warsztatami Sieci Naprawczej. Umożliwiono

kolejnym najlepszym warsztatom przyjmowanie zgłoszenia szkody oraz wykonywanie oględzin uszkodzonego pojazdu i kalkulacji kosztów naprawy, która następnie jest przekazywana do PZU SA drogą elektroniczną i zatwierdzana przez likwidatorów technicznych.

W PZU Życie SA w 2006 r. została uruchomiona faza analityczna projektu centralizacji i usprawniania procesów likwidacji świadczeń. Główną ideą projektu jest wypracowanie optymalnych procesów i organizacji likwidacji świadczeń realizujących następujące cele:

- obniżenie kosztów procesu,
- wzrost satysfakcji klientów,
- ograniczenie wartości wypłacanych świadczeń wynikających z wyłudzeń.

Te cele zostaną osiągnięte dzięki modyfikacji procesów, wdrożeniu nowoczesnego systemu informatycznego oraz wprowadzeniu elektronicznego obiegu dokumentów.

Kolejnymi etapami projektu będą:

- pilotażowe wdrożenie modelu likwidacji świadczeń w wybranym oddziale terenowym,
- wdrożenie modelu likwidacji świadczeń w całym kraju.



7.3 Informatyzacja procesów w Grupie PZU oraz pozostałe inicjatywy biznesowe

W 2006 r. prowadzono w Grupie PZU działania w ramach projektów strategicznych zapoczątkowane w latach ubiegłych.

Zakończyły się zasadnicze działania mające na celu usprawnienie procesu sprzedaży i obsługi klienta Grupy PZU, jakimi były wspomniana już reforma sprzedaży „mikro”, ale także centralizacja systemu informatycznego PZU SA polegająca na zintegrowaniu danych z systemów produktowych w jeden system, pozwalający na efektywną obsługę klienta, niezależnie od miejsca zawierania umowy, z wykorzystaniem historii współpracy z klientem. Był to ogromny projekt wspierający zmianę struktury organizacyjnej PZU SA, z czym wiązała się konieczność budowy nowoczesnej sieci rozległej i centrum przetwarzania danych.

W 2006 r. zakończony został pierwszy etap projektu budowy Centrum Finansowo-Księgowego (CFK). Do Centrum przeniesiono większość zadań związanych z księgowością kosztów pozaubezpieczeniowych PZU SA. W 2007 r. planowane jest poszerzenie zadań CFK o obsługę kadrowo-płacową wybranych oddziałów Spółki. Pozytywne efekty tych działań będą jednak widoczne w pełni w sferze finansowej w latach następnych. W PZU Życie SA działania polegające na wyłączeniu ze struktur oddziałów terenowych funkcji księgowych i płacowych oraz ich przeniesieniu do nowo utworzonych centrów usług wspólnych prowadzone były w ramach reorganizacji struktur księgowości.

Realizowano również prace związane z implementacją systemu informatycznego wspomagającego agentów PZU. Wdrożenie tego rozwiązania wiąże się z bardzo dużymi korzyściami dotyczącymi zarówno jakości danych, jak i kosztów związanych z obsługą polis w PZU SA (wprowadzanie do systemów, proces weryfikacji i rozliczeń agentów). Ze względu na harmonogram wdrażania systemu korzyści finansowe związane z tym projektem będą widoczne w pełni w latach 2008–2009.

W PZU SA trwają również prace nad innymi istotnymi dla spółki projektami, np. implementacją nowego systemu do obsługi ubezpieczeń klientów korporacyjnych (Corpo) czy stworzeniem Centralnej Bazy Klientów Instytucjonalnych (CBKI).

Głównym zadaniem rozwojowym w 2006 r. była kontynuacja wdrażania docelowej architektury zintegrowanego systemu informatycznego PZU Życie SA, realizowana szczególnie poprzez projekty: GraphTalk A.I.A. (centralny system produktowy), System Obiegu Dokumentów i Spraw (BPM), Centralny System Prowizyjny, projekt Rejestrator i projekt Magistrala Serwisowa. Oprócz tego został rozpoczęty projekt IT Governance.



06

8. Istotne czynniki ryzyka w działalności Grupy PZU – Risk Management

Powadzenie działalności gospodarczej nieodłącznie związane jest z podejmowaniem ryzyka. Ryzyko to, w zależności od rodzaju oddziałujących czynników, ma różne nasilenie

i dotyczy wielu grup interesariuszy: od pracowników i partnerów handlowych po akcjonariuszy i udziałowców.

Zarządzanie ryzykiem jest jednym z głównych priorytetów Grupy PZU. Wszelkie działania zarządcze mają na celu optymalizację wyniku finansowego w granicach akceptowalnego ryzyka.

Głównymi wyznacznikami akceptowalnego ryzyka są:

- zachowanie długo- i krótkoterminowej wypłacalności Grupy PZU,
- zapewnienie stabilnych i przewidywalnych wyników finansowych oraz odpowiedniego poziomu zwrotu z kapitału.

Do ryzyk, które znajdują się w obszarze szczególnego zainteresowania Zarządów spółek Grupy PZU, należy zaliczyć:

- w zakresie ryzyk ubezpieczeniowych: ryzyko oferty produktowej i taryf, ryzyko adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz ryzyko adekwatności programu reasekuracji,
- w zakresie ryzyk rynkowych: ryzyko zmian stopy procentowej oraz ryzyko zmian cen aktywów,
- w zakresie ryzyk kredytowych: ryzyko niewypłacalności lub pogorszenia się sytuacji finansowej kontrahenta i/lub emitenta nabywanych instrumentów finansowych,
- w zakresie ryzyk operacyjnych: ryzyko nieadekwatności procedur określających właściwą kontrolę w celu zapobiegania nadużyciom przy zachowaniu odpowiedniego stopnia elastyczności biznesowej.

8.1 Ryzyko ubezpieczeniowe

Ryzykiem ubezpieczeniowym zarządza się w trzech głównych obszarach:

- ryzyka produktu i taryf,
- ryzyka adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- ryzyka adekwatności programu reasekuracji.



8.1.1 Ryzyko produktu i taryf

Ubezpieczenia majątkowe

Konstrukcją produktu oraz jego taryfikacją zajmuje się Biuro Zarządzania Produktami PZU SA. Za produkt odpowiedzialny jest menedżer produktu, który jednocześnie koordynuje prace nad nim. Stronę prawną, tj. tekst ogólnych warunków ubezpieczenia, ustala zespół menedżera produktu. Taryfikacja dokonywana jest przez Wydział ds. Kalkulacji Taryf, we współpracy z menedżerem produktu. Składa się ona z dwóch etapów: aktuarialnej, a następnie rynkowej oceny ryzyka. Wycena rynkowa dokonywana jest wspólnie z menedżerem produktu, uwzględnia dodatkowe czynniki i uwarunkowania rynkowe oraz założenia marketingowe, które nie były przedmiotem analizy aktuarialnego rozkładu ryzyka. Podstawę do ustalenia ostatecznej taryfy składek stanowią zawsze:

- tekst ogólnych warunków ubezpieczenia,
- wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz założenia polityki rezerw, ustalane z Biurem Aktuarialnym,
- założenia dotyczące grupy docelowej ubezpieczenia oraz polityki marketingowej.

Równoległe z opracowywaniem taryfy składek wykonywane są symulacje dotyczące prognozowanego wyniku ubezpieczenia w kolejnych latach.

W trakcie roku przeprowadzane są regularne analizy adekwatności składek oraz rentowności portfeli dla poszczególnych ubezpieczeń. Częstotliwość analiz zależy od wielkości produktu i możliwej fluktuacji wyniku. W przypadku niekorzystnego przebiegu ubezpieczenia podejmowane są działania mające na celu przywrócenie określonego poziomu rentowności, polegające na modyfikacji taryfy składek lub nawet na zmianie profilu ubezpieczanego ryzyka poprzez modyfikację odpowiednich zapisów ogólnych warunków ubezpieczenia.

Konsekwencją dokonanych w 2006 r. zmian w sposobie obsługi klientów korporacyjnych, w tym przede wszystkim dopasowania oferty produktowej, było podjęcie prac mających na celu ujednolicenie oraz uporządkowanie działań związanych z oceną ryzyka ubezpieczeniowego w Pionie Klienta Korporacyjnego. W zależności od klasyfikacji działalności klienta i związanej z nią klasy ryzyka ocena dokonywana jest albo przez pracowników jednostek terenowych PZU SA, albo przez specjalistów Zespołu Oceny Ryzyka, wyodrębnionego w ramach Biura Sprzedaży Korporacyjnej centrali PZU SA.

Przedmiotem oceny są zagrożenia związane z lokalizacją majątku klienta, procesem technologicznym, ogólnie rozumianą organizacją lub innymi dodatkowymi uwarunkowaniami, stanowiące potencjalne niebezpieczeństwo powstania szkody w oferowanym do ubezpieczenia lub ubezpieczanym majątku. Na podstawie audytu lokalizacji klienta opracowywane są zalecenia dotyczące redukcji zidentyfikowanych zagrożeń poprzez środki techniczne lub organizacyjne. Stanowią one dla zakładu ubezpieczeń podstawę do opracowania wspólnie z klientem polityki zarządzania ryzykiem.



Ubezpieczenia na życie

Proces taryfikacji składki jest koordynowany przez Zespół Aktuarialny w Biurze Zarządzania Produktami PZU Życie SA. Jest on częścią procesu tworzenia nowego produktu, koordynowanego przez menedżera danej linii biznesowej.

Dokumentację taryfikacji składki stanowią w szczególności:

- plan techniczny ubezpieczenia, zawierający m.in. krótki opis i charakterystykę produktu, opis wykorzystanych źródeł danych oraz analiz, taryfikację składek netto, zasady tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- biznesplan ubezpieczenia prognozujący metodą przepływów finansowych przyszły przebieg ubezpieczenia.

W planie technicznym zasady tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz sposób ich kalkulacji każdorazowo są uzgadniane i konsultowane z Biurem Aktuarialnym.

Spółka przeprowadza regularne analizy adekwatności składek oraz rentowności portfeli na podstawie zestawu różnego typu analiz i zestawień, np.:

- oceny wyniku technicznego na produkcie za dany okres sprawozdawczy,
- oceny rentowności produktu na podstawie wyceny portfeli ubezpieczeniowych w ramach kalkulacji Embedded Value w części dotyczącej obecnej wartości zdyskontowanych przyszłych zysków.

8.1.2 Ryzyko adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Ryzykiem adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zarządzają Biuro Aktuarialne PZU SA oraz Biuro Aktuarialne PZU Życie SA.

Polityka tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w Grupie PZU opiera się na:

- konserwatywnym podejściu do określania wielkości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- zasadzie kontynuacji, polegającej na tym, iż metodologia tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych nie powinna być zmieniana, chyba że nastąpią istotne okoliczności.

Ubezpieczenia majątkowe

Ostateczna wartość szkód (ultimate loss) jest szacowana w centrali PZU SA na podstawie trójkątów szkodowych na koniec każdego roku bilansowego dla każdego produktu, z podziałem na rok zdarzenia się szkody.



Metody do szacowania ultimate loss są następujące:

- Chain Ladder,
- Cape Cod,
- Bornhuettera-Fergusona.

Wybór metod zależy od charakterystyki szkód danego produktu.

Oszacowanie rezerw przeprowadzane jest przez głównego aktuarium. Przeglądu rezerw dokonuje niezależny zewnętrzny ekspert.

Ubezpieczenia na życie

Oszacowanie rezerw przeprowadzane jest przez głównego aktuarium.

8.1.3 Ryzyko adekwatności programu reasekuracji

Ryzykiem adekwatności programu reasekuracji zarządza Biuro Reasekuracji. W działalności PZU SA największe zagrożenia dotyczą możliwości powstania szkód związanych z ryzykami o charakterze katastroficznym. PZU SA chroni się przed takimi zjawiskami głównie poprzez prowadzenie zoptymalizowanego programu reasekuracyjnego. Ponadpiętnastoletnia praktyka reasekuracyjna PZU SA charakteryzuje się zmiennością form i zakresu ochrony, lecz w swoim ogólnym kształcie zawsze była zorientowana na optymalne zagwarantowanie bezpieczeństwa finansowego Spółce.

W ostatnich latach działalność reasekuracyjna była ukierunkowana na następujące cele:

- transfer ryzyka zabezpieczający wyniki techniczne ubezpieczeń majątkowych i osobowych,
- tworzenie ochrony poszczególnych grup ubezpieczeń przed możliwością zaistnienia dużych szkód, szkód katastroficznym bądź akumulacji szkód,
- zapewnianie PZU SA stabilności finansowej.

8.2 Ryzyko rynkowe

Ryzykiem rynkowym zarządzają Komitet ds. Zarządzania Aktywami i Pasywami Grupy PZU, Biuro Skarbnika oraz PZU Asset Management SA, w zakresie swoich kompetencji. Zarządzanie ryzykiem rynkowym opiera się na dwóch głównych filarach:

- zarządzaniu ryzykiem zmiany stóp procentowych,
- zarządzaniu ryzykiem zmian cen aktywów.



W Grupie PZU zarządzanie ryzykiem, w szczególności ryzykiem rynkowym, odbywa się głównie poprzez stosowanie modeli finansowych i system limitów wynikający z tych modeli oraz z obowiązujących regulacji prawnych.

Model ALM (model zarządzania aktywami i pasywami) dla PZU SA opiera się na idei replikacji portfela zobowiązań oraz dopasowania zapadalności aktywów i pasywów. Model

ALM dla PZU SA jest modelem deterministycznym.

Model ALM dla PZU Życie SA opiera się na idei określenia optymalnej struktury aktywów przy przyjętym poziomie ryzyka. Główną miarą ryzyka jest prawdopodobieństwo niewypłacalności (braku adekwatnych aktywów na pokrycie zobowiązań i marginesu wypłacalności) w przyjętym przedziale czasowym. Model ALM dla PZU Życie SA jest modelem semi-stochastycznym.

8.3 Ryzyko kredytowe

Ryzykiem kredytowym w Grupie PZU zarządza się w dwóch głównych zakresach:

- działalności lokacyjnej,
- działalności reasekuracyjnej.

8.3.1 Działalność lokacyjna

W zakresie działalności lokacyjnej ryzykiem kredytowym zarządzają i je kontrolują Biuro Skarbnika oraz Komitet ds. Zarządzania Aktywami i Pasywami Grupy PZU. Odbywa się to w dwóch głównych obszarach: banków współpracujących z Grupą PZU oraz emitentów instrumentów finansowych.

Limity kredytowe są ustalane dla każdego banku lub emitenta instrumentów finansowych czy programu.

8.3.2 Działalność reasekuracyjna

W zakresie działalności reasekuracyjnej ryzykiem kredytowym Grupy PZU zarządza Biuro Reasekuracji, w następujący sposób:

- propozycje uczestnictwa w umowach obligacyjnych przedstawiane są tylko reasekuratorom ocenianym przez agencje ratingowe Standard & Poor's, AM Best, Moody's i Fitch na wysokim poziomie – w konsekwencji dominujący udział w składce cedowanej posiadają reasekuratorzy z najwyższymi ocenami ratingowymi (np. w przypadku agencji Standard & Poor's – z ocenami powyżej poziomu „A”),
- prowadzona jest dywersyfikacja portfela w celu uniknięcia kumulacji ewentualnych należności od jednego reasekuratora.



8.4 Ryzyko operacyjne

Monitoring ryzyka operacyjnego prowadzony jest przez Biuro Audytu Wewnętrznego. Główne obszary ryzyka operacyjnego, na które narażona jest Grupa PZU, to:

- obszar HR – ze względu na wysoki poziom zatrudnienia, w tym specyficzną sieć sprzedaży (pośrednicy ubezpieczeniowi) oraz rozproszoną strukturę organizacyjną, podatność podstawowych procesów działalności ubezpieczeniowej (akwizycja i likwidacja szkód) na potencjalne nadużycia,
- obszar IT – ze względu na krytyczne uzależnienie podstawowych procesów operacyjnych od wsparcia technologicznego.

8.4.1 Ryzyko zasobów ludzkich

Mechanizmy ograniczające ryzyko zasobów ludzkich stosowane w spółkach Grupy PZU to w szczególności: zasady rekrutacji pracowników, system szkoleń i ocen pracowniczych, systemy motywacyjne, umowy o poufności danych i niewykorzystywaniu pozyskanej wiedzy przez określony okres, umowy lojalnościowe, Kodeks wartości pracownika Grupy PZU, regulamin stosowania przez pracowników PZU dobrych praktyk w zakresie inwestycji finansowych i kapitałowych, warunki umów agencyjnych.

8.4.2 Ryzyko zarządzania i kontroli

Ryzyko zarządzania i kontroli ograniczane jest poprzez: system regulacji wewnętrznych, pełnomocnictw i kompetencji do oceny ryzyka ubezpieczeniowego, podział zadań (rozdzielność funkcji), strukturę organizacyjną (pośrednie szczeble zarządzania), obowiązek wykorzystywania urlopów wypoczynkowych, audyt wewnętrzny w kontekście oceny systemu zarządzania ryzykiem i identyfikacji ewentualnych luk, kontrolę wewnętrzną w zakresie identyfikacji nadużyć i przestępstw.

O występujących przypadkach zidentyfikowanych słabości kontroli raportuje się kierownictwu, przedstawiając jednocześnie rekomendacje, które przyczyniają się do ich ograniczenia.

8.4.3 Ryzyko systemów informatycznych

Mechanizmy służące ograniczaniu ryzyka systemów informatycznych stosowane w spółkach Grupy PZU są m.in. następujące: podział zadań (rozdzielność funkcji), kontrole wbudowane w system, centralne zarządzanie zmianami w systemie, polityka składowania, przechowywania i odtwarzania danych, opracowywanie polityki autoryzacji i praw dostępu do systemu, plan zapewnienia ciągłości działalności, działania mające na celu standaryzację usług, warunki umów z dostawcami oprogramowania i sprzętu, stosowanie określonego środowiska informatycznego, prace nad komponentowo-usługową architekturą aplikacji, dywersyfikacja dostawców, szkolenia.



Polityka reasekuracyjna Grupy PZU

W 2006 r. podjęto kroki zmierzające do scentralizowania prac dotyczących reasekuracji prowadzonych w PZU SA i PZU Życie SA. Centralizacja funkcji reasekuracji pozwoliła na konstrukcję efektywnych programów reasekuracji chroniących portfele ubezpieczeniowe obu Spółek, co zapewniło jednocześnie spójną kontrolę planistyczną i wykonawczą w tym zakresie.

W 2006 r. w PZU SA kontynuowano zapoczątkowaną w latach ubiegłych politykę reasekuracyjną zmierzającą do zastępowania programów proporcjonalnych umowami nieproporcjonalnymi. W 2006 r. w portfelu PZU SA była jedna umowa proporcjonalna chroniąca portfel ubezpieczeń finansowych. Koszt reasekuracji liczony jako procent składki cedowanej do składki przypisanej brutto wyniósł w 2006 r. 1,6%. Podobna relacja osiągnięta w 2005 r. poziom ok. 5,2%. Zmiany struktury reasekuracji pozytywnie wpłynęły na zwiększenie elastyczności underwritingowej Spółki. Udało się również wynegocjować korzystne dla PZU SA zmiany warunków technicznych poszczególnych umów, dostosowując pokrycie reasekuracyjne do zmieniających się wymogów portfelowych.

Ryzyka katastroficzne

W ramach prac związanych z realizowanym w PZU SA projektem akumulacji ryzyka katastroficznych w 2006 r. kontynuowano analizę skali narażenia portfela ubezpieczeniowego

Program reasekuracyjny PZU SA w 2006 r. składał się z 7 umów reasekuracji obligatoryjnej, ok. 150 umów reasekuracji fakultatywnej oraz kilku umów serwisowych wspomagających procesy sprzedażowe i oceny ryzyka.

Podobnie jak w latach ubiegłych, PZU SA współpracował z wiodącymi firmami reasekuracyjnymi (m.in.: Munich Re, Lloyd's, Hannover Re, SCOR Re i AXA Re). Umowy reasekuracji obligatoryjnej w 2006 r. zostały uplasowane u ponad 35 firm reasekuracyjnych. Ponad 94% składki reasekuracyjnej cedowane było do reasekuratorów o ratingu Standard & Poor's na poziomie „A” i powyżej.

W 2006 r. PZU Życie SA nie prowadził reasekuracji czynnej, ale był stroną w dwóch umowach reasekuracji biernej. Reasekuracja w Spółce sprowadza się w głównej mierze do ochrony całego portfela przed kumulacją ryzyka (umowa katastroficzna). W następnych latach przewiduje się jednak wzrost liczby umów reasekuracyjnych wynikający z wdrożenia nowych produktów ubezpieczeniowych przy wykorzystaniu know-how reasekuratorów.

Reasekuracja czynna

W zakresie reasekuracji czynnej, podobnie jak w latach ubiegłych, PZU SA wspierał krajowe zakłady ubezpieczeń, głównie poprzez reasekurację fakultatywną.

W 2006 r. PZU SA koordynował proces tworzenia programu reasekuracyjnego i wspólnie z UAB DK PZU Lietuva oraz OJSC IC PZU Ukraine wypracował jego strukturę. Kontynuowano równocześnie zaangażowanie w programy reasekuracji spółek zależnych, w przypadku których PZU SA wystąpił w roli reasekuratora.



10. Zarządzanie aktywami

Działalność PZU Asset Management SA

Rok 2006 był pierwszym pełnym rokiem kalendarzowym, w którym PZU Asset Management SA prowadził działalność operacyjną w zakresie zarządzania aktywami Grupy PZU. Zarządzanie aktywami było jedynym rodzajem działalności maklerskiej prowadzonej przez Spółkę. W ramach

tej działalności PZU Asset Management SA zarządzał aktywami podstawowych spółek produktowych Grupy PZU, tj. PZU SA i PZU Życie SA, funduszami TFI PZU SA oraz aktywami (*Pracowniczego Funduszu Emerytalnego Słoneczna Jesień*).

W 2006 r. PZU Asset Management SA rozpoczął zarządzanie trzema nowymi funduszami TFI PZU SA:

- *PZU FIO Akcji Małych i Średnich Spółek*,
- *PZU SFIO Ochrony Majątku*,
- *PZU SFIO Funduszy Zagranicznych* (fundusz parasolowy składający się z 4 subfunduszy: akcyjnego, zrównoważonego, stabilnego wzrostu oraz wielu klas aktywów).

PZU Asset Management SA aktywnie zarządza funduszem *PZU FIO Akcji Małych i Średnich Spółek*, w przypadku *PZU SFIO Ochrony Majątku* stworzył koncepcję modelu inwestycyjnego oraz dokonuje okresowych dostosowań funduszu do modelu, a w przypadku *PZU SFIO Funduszy Zagranicznych* realizuje strategię określoną przez zewnętrznego doradcę wskazanego przez TFI PZU SA.

PZU Asset Management SA w 2006 r. uczestniczył aktywnie w przygotowaniu nowych produktów ubezpieczeniowo-inwestycyjnych dla PZU Życie SA: *db Gwarancja Asian Basket* i *db Harmony II*.

W 2006 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o wprowadzeniu do stosowania w PZU Asset Management SA Kodeksu Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych, przygotowanego i zatwierdzonego przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami oraz Izbę Gospodarczą Funduszy Emerytalnych.

Do zadań, które w 2006 r. realizował Zarząd PZU Asset Management SA, należały również zmiany wewnętrznych regulacji w zakresie prowadzonej działalności maklerskiej i wsparcia tej działalności, a także prace nad rozwiązaniami umożliwiającymi zarządzanie nowymi klasami aktywów. W najbliższym czasie PZU Asset Management SA planuje utworzyć Zespół Nieruchomości, który będzie zarządzał funduszem sektora nieruchomości przeznaczonym w początkowym etapie dla wybranej grupy inwestorów.

Na koniec grudnia 2006 r. w PZU Asset Management SA było zatrudnionych 47 osób, w tym 7 osób posiadających licencję doradcy inwestycyjnego.



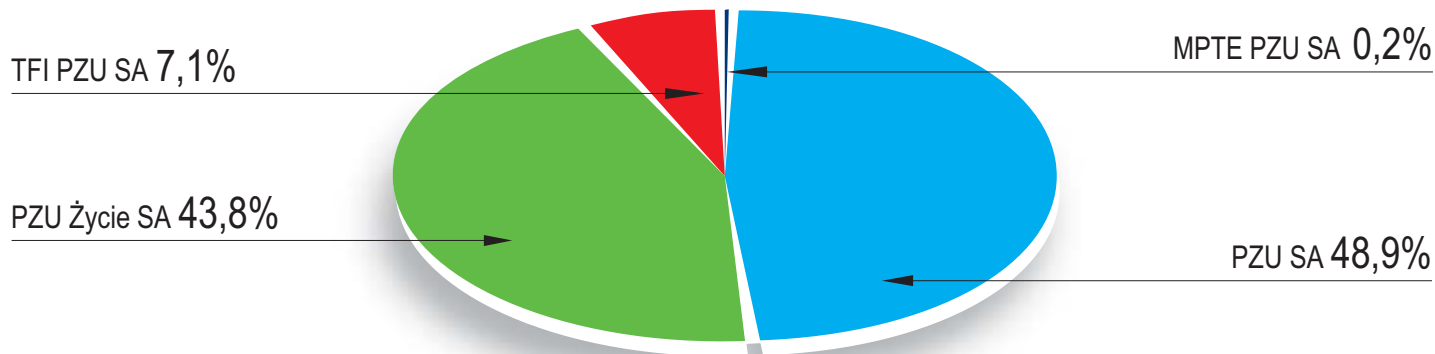
Portfel aktywów zarządzanych przez PZU Asset Management SA

Na 29 grudnia 2006 r. PZU Asset Management SA zarządzał aktywami o wartości 23,2 mld zł. W ciągu 2006 r. aktywa, którymi zarządzał, zwiększyły się o 18%. Znacząco wzrósł udział aktywów TFI PZU SA w portfelu, na koniec

2005 r. było to 4,2%, a na koniec 2006 r. – już ponad 7%. Na tym samym poziomie pozostał udział w portfelu aktywów PZU SA, a zmniejszył się udział aktywów PZU Życie SA.

Aktywa, którymi zarządza PZU Asset Management SA, w podziale na spółki Grupy PZU wg stanu na 31 grudnia 2006 r.

Źródło: Grupa PZU



11. Rating

5 czerwca 2006 r. agencja Standard & Poor's potwierdziła utrzymanie oceny ratingowej głównych Spółek ubezpieczeniowych Grupy PZU (PZU SA i PZU Życie SA) na poziomie „A-”, obniżyła jednak perspektywę ratingową (tzw. outlook) ze stabilnej do negatywnej.

W raporcie z 24 lipca 2006 r., uzasadniając swoją ocenę, agencja zwróciła uwagę na silną pozycję konkurencyjną Grupy PZU oraz bardzo dobre wyniki operacyjne, będące czynnikami wzmacniającymi rating. Pozycja konkurencyjna Grupy PZU wynika głównie z wiodącej pozycji na polskim rynku ubezpieczeniowym, bezkonkurencyjnych możliwości sprzedaży oraz wysokiej rozpoznawalności marki

w polskim społeczeństwie. Wyniki operacyjne PZU SA i PZU Życie SA są bardzo dobre, na co – oprócz silnej pozycji konkurencyjnej Spółek w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz na życie – ma wpływ niski w porównaniu z bezpośrednimi konkurentami firmy poziom kosztów.

Obniżenie perspektywy do negatywnej spowodowała wg agencji niepewność dotycząca przyszłych kierunków rozwoju PZU SA oraz potencjalnych zmian personalnych na kierowniczych stanowiskach w spółkach Grupy. Niepokój analityków Standard & Poor's budziła otwarta kwestia wpływu ryzyka politycznego na działalność operacyjną w kontekście konfliktu między akcjonariuszami.

Analitycy Standard & Poor's zwrócili uwagę na to, że jeśli obawy te się nie potwierdzą, perspektywa ratingowa zostanie przywrócona do poziomu stabilnej. Stanie się tak jednak pod warunkiem spełnienia dodatkowych oczekiwań agencji:

- oczekuje się, że PZU SA będzie osiągał bardzo dobre wyniki operacyjne, utrzymując wskaźnik mieszany netto (tzw. Combined Ratio) na średnim poziomie 95% oraz wskaźnik zwrotu z kapitału (ROE) na poziomie znacznie przekraczającym 15%,
- oczekuje się, że Grupa PZU utrzyma wysoki poziom kapitalizacji, wymagany dla ratingu na poziomie „AA” (zgodnie z wymogami modelu kapitałowego Standard & Poor's), wysoką jakość kapitału, odpowiednią ochronę reasekuracyjną oraz adekwatny poziom rezerw.



12.1 Strategia Grupy i stopień jej realizacji

Rok 2006 był pierwszym rokiem realizacji Strategii Grupy PZU na lata 2006–2010, której głównym celem jest utrzymanie przez Grupę statusu czołowej instytucji finansowej w Polsce oraz w Europie Środkowej i Wschodniej.

Organizacja sprzedaży podporządkowana potrzebom klientów

Grupa PZU kontynuowała działania zmierzające do umocnienia pozycji rynkowej poprzez pogłębienie relacji z obecnymi klientami, m.in. dzięki dosprzedaży produktów majątkowych pozakomunikacyjnych, indywidualnych ubezpieczeń na życie oraz produktów emerytalnych masowym klientom indywidualnym oraz małym i średnim przedsiębiorstwom, a także pogłębianie relacji z klientami korporacyjnymi, dzięki bardziej efektywnemu zarządzaniu informacją o tych klientach poprzez system informatyczny przygotowany do ich obsługi.

Grupa PZU dokonywała zmian dotyczących organizacji, procesów zarządczych oraz rozwoju kompetencji, zorientowanych wcześniej na produkty, w kierunku podporządkowania ich potrzebom klientów i umożliwienia stworzenia kompleksowej oferty skierowanej do różnych segmentów klientów, m.in. klientów indywidualnych średniozamożnych – w zakresie oferty ubezpieczeń zdrowotnych, IKE oraz nowoczesnych produktów inwestycyjnych oferowanych za pośrednictwem banków i agentów ubezpieczeniowych.

W ramach realizacji strategii prowadzono działania w czterech podstawowych dziedzinach, kluczowych dla wysokości przychodów i efektywności działalności Grupy.

W 2006 r. Grupa PZU realizowała wiele inicjatyw strategicznych w celu integracji i reorganizacji kanałów dystrybucji Grupy, służących podniesieniu jakości obsługi klientów. Kontynuowane były m.in. prace związane z utworzeniem wspólnego dla Grupy modelu zarządzania siecią agencyjną w celu przystosowania agentów do sprzedaży produktów na życie i majątkowych, a także zwiększenia roli sprzedażowej placówek terenowych Grupy, przy jednoczesnym zmniejszeniu ich roli w zakresie obsługi sprzedaży i operacji. W 2006 r. dynamicznie rozwijały się także bezpośrednie kanały sprzedaży „contact center”. Klient może tu otrzymać kompleksową informację o produktach Grupy PZU, zakupić ubezpieczenia turystyczne (podczas jednej rozmowy telefonicznej) lub umówić się z agentem ubezpieczeniowym, aby uzyskać informacje o pełnej ofercie produktowej.

W zakresie kanału bankowego prowadzone były działania mające na celu zacieśnienie relacji z bankami dotychczas współpracującymi z Grupą PZU.



Efektywność operacyjna

Równolegle z rozwojem koncepcji organizacji Grupy PZU wokół segmentów klientów prowadzone są prace nad modelem back-office, umożliwiającym m.in. stworzenie spójnego interfejsu pomiędzy sprzedażą i obsługą sprzedaży oraz przetwarzaniem operacji dla spółek Grupy PZU. W 2006 r. trwały prace nad wszystkimi kluczowymi inicjatywami służącymi podniesieniu efektywności operacyjnej. PZU SA i PZU Życie SA dążą do uzyskania możliwości tworzenia jednolitego obrazu klienta w zakresie posiadanych produktów, opłacanych składek i przysługujących zniżek. **W obu Spółkach prowadzone były prace mające na celu scentralizowanie i dostosowanie systemów produktowych.**

Scentralizowanie systemu produktowego w przypadku ubezpieczeń majątkowych zapewniło możliwość dostępu do danych klientów indywidualnych oraz obsługi każdego klienta w dowolnej placówce w kraju. Jednocześnie trwały prace nad wdrożeniem podobnej funkcjonalności w zakresie ubezpieczeń na życie. Niezależnie od poprawy obsługi klientów indywidualnych usprawniana jest obsługa klientów korporacyjnych za pośrednictwem wdrażanego systemu Corpo.

Ekspansja zagraniczna

W 2006 r. Grupa PZU koncentrowała się na rozwoju swoich Spółek zagranicznych na Ukrainie i Litwie. **Główne cele działań to dostosowanie portfela produktów do potrzeb klientów, zapewnienie sprawności operacyjnej na poziomie jednostek terenowych i central Spółek oraz optymalizacja procesów zarządczych.** Jednocześnie trwały prace w zakresie dostosowania rozwiązań informatycznych do potrzeb Spółek.

Równolegle z dokonywaniem usprawnień w obsłudze sprzedaży prowadzono prace mające na celu optymalizację procesów likwidacyjnych w ubezpieczeniach majątkowych i na życie. W przypadku ubezpieczeń majątkowych uzyskano pierwsze efekty w postaci skrócenia czasu likwidacji szkód komunikacyjnych oraz dostosowania metod likwidacji do potrzeb klientów (włączenie do procesu likwidacji szkód „contact center”, wprowadzenie Mobilnych Ekspertów, rozwój Sieci Naprawczej ściśle współpracującej z PZU, wdrożenie scentralizowanego systemu informatycznego wspierającego proces likwidacji szkód na każdym etapie). W zakresie ubezpieczeń na życie opracowano model likwidacji świadczeń odpowiadający potrzebom klientów oraz zapewniający poprawę efektywności funkcjonowania dzięki centralizacji procesów.

W 2006 r. trwały także prace nad poprawą efektywności w obszarach stanowiących wsparcie dla podstawowej działalności spółek. Uruchomiono Centrum Finansowo-Księgowe, które zaczęło przejmować obsługę kolejnych procesów księgowych w spółce majątkowej. Równolegle trwały prace mające na celu zidentyfikowanie i optymalizację procesów finansowo-kadrowych w PZU Życie SA.

PZU Lietuva jest w końcowej fazie wdrażania systemu finansowego oraz w trakcie wdrażania systemu obsługi sprzedaży. PZU Ukraine również wdraża system finansowy oraz jest w trakcie procesu zastosowania systemu informatycznego do obsługi sprzedaży, produktów i likwidacji szkód.



Sprawny system zarządzania

W 2006 r. w zakresie usprawniania systemu zarządzania największy nacisk kładziono na prace nad koncepcją Corporate Governance, a także na IT i zarządzanie zasobami ludzkimi. W ramach projektu „Nowy Ład Korporacyjny” zunifikowano większość funkcji korporacyjnych w centrali. W zakresie IT w części życiowej opracowano model organizacyjny informatyki oraz zasady nadzoru nad IT. Przygotowano również model współpracy IT z biznesem oraz utworzono Komitet Biznesowo-Technologiczny w PZU SA i Komitet Sterujący IT w PZU Życie SA w celu zapewnienia sprawnej komunikacji potrzeb.

W dziedzinie zasobów ludzkich trwały prace nad optymalizacją procesów kadrowych oraz uaktualnianiem narzędzi zarządzania zasobami ludzkimi, m.in. objęto systemem zarządzania przez cele kadrę kierowniczą w Grupie. Podjęto działania mające na celu objęcie wszystkich pracowników Grupy Pracowniczym Programem Emerytalnym. Ponadto realizowano prace w zakresie centralizacji obsługi kadrowo-płacowej w części majątkowej i życiowej.

12.2 Nowy Ład Korporacyjny

Rok 2006 był pierwszym pełnym rokiem funkcjonowania biur uniijnych central PZU SA i PZU Życie SA, których powstanie było efektem działań integracyjnych prowadzonych w ramach projektu „Nowy Ład Korporacyjny” (projektu „NŁK”). Wprowadzono obszary usług wspólnych w Grupie PZU, obejmujące organizację zakupową, marketing, zaopatrzenie, zarządzanie bazą nieruchomości, administrowanie nieruchomościami, asset management, zarządzanie kadrami oraz obsługę organów statutowych. Prowadzona jest analiza możliwości działań integracyjnych w kolejnych obszarach usług wspólnych i funkcji korporacyjnych. Działania te zbliżają Grupę do osiągnięcia założonych celów – zwiększenia efektów synergii kosztowej, prowadzącej do lepszego wykorzystania potencjału Grupy i większych oszczędności.

Z uwagi na brak wykładni możliwości aportowego podwyższenia kapitału zakładowego zakładu ubezpieczeń, PZU SA zdecydował o złożeniu wniosku o zawieszenie postępowania o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej przez PZU Majątek SA, spółkę, która miała przejąć działalność ubezpieczeniową od dzisiejszego PZU SA. Spowodowało to konieczność wstrzymania prac związanych z przekształceniami Grupy PZU w dwupoziomą strukturę holdingową. Dokonano inwentaryzacji projektu „NŁK”.



12.3 Inwestycje zagraniczne Grupy PZU

Grupa PZU rozpoczęła swoją działalność ubezpieczeniową na rynkach zagranicznych w lutym 2002 r. Obecnie w portfelu zagranicznych spółek PZU SA znajdują się dwa towarzystwa ubezpieczeniowe na Ukrainie i dwa towarzystwa ubezpieczeniowe na Litwie.

W 2006 r. Grupa PZU koncentrowała się głównie na rozwoju istniejących inwestycji zagranicznych na Ukrainie i Litwie, doskonalić metody zarządzania operacjami zagranicznymi. W tym zakresie Grupa PZU stawia sobie za cel osiągnięcie sytuacji, w której zagraniczne spółki będą sprawnie działającymi na rozwijających się rynkach jednostkami, posługu-

jącymi się nowoczesnymi technologiami, zaspokajającymi potrzeby klientów dzięki rozwojowi oferty produktowej i obsłudze na najwyższym poziomie, a przez to będą tworzyć stałą wartość dla akcjonariuszy.

Po wypracowaniu skutecznego i sprawnie działającego modelu współpracy ze spółkami zagranicznymi, opartego z jednej strony na analizie działalności, a z drugiej na transferze posiadanego know-how oraz doświadczenia, Grupa PZU nie wyklucza dalszych akwizycji i rozszerzenia działalności na innych rynkach Europy Środkowej i Wschodniej.

12.3.1 Działalność operacyjna UAB DK PZU Lietuva oraz UAB PZU Lietuva Gyvybės Draudimas

W celu zwiększenia rentowności UAB DK PZU Lietuva podniósł w 2006 r. taryfy ubezpieczeniowe, które obecnie należą do najwyższych na rynku. Pomimo trudnej sytuacji finansowej, wynikającej z głównej mierze z zaskóści z lat ubiegłych, jakość portfela ubezpieczeniowego znacząco się poprawiła.

Spółka jest w trakcie wdrażania nowego systemu obsługi sprzedaży i produktów oraz w końcowej fazie implementacji systemu finansowego, co znacznie usprawni okresowe raportowanie.

Wyniki finansowe i pozycja rynkowa UAB DK PZU Lietuva oraz UAB PZU Lietuva Gyvybės Draudimas

UAB DK PZU Lietuva

Składka przypisana brutto w 2006 r. wyniosła 114 mln litów i była o 5% wyższa od składki zebranej w 2005 r. (108,7 mln litów).

Wynik finansowy netto w 2006 r. ukształtował się na poziomie -29,2 mln litów, podczas gdy w 2005 r. wyniósł -9,8 mln litów.

Udział w rynku na koniec 2006 r. wyniósł 12,7%, co daje Spółce trzecią pozycję na rynku ubezpieczeń majątkowych na Litwie.



12.3.2 Działalność operacyjna OJSC IC PZU Ukraine oraz OJSC IC PZU Ukraine Life Insurance

UAB PZU Lietuva Gyvybės Draudimas

Składka przypisana brutto w 2006 r. wyniosła 9,3 mln litów i była o 21% wyższa od składki zebranej w 2005 r. (7,7 mln litów).

Wynik finansowy netto w 2006 r. ukształtował się na poziomie -3,9 mln litów, podczas gdy w 2005 r. wyniósł -4,4 mln litów.

Udział w rynku na koniec 2006 r. wyniósł 2%, co daje siódme miejsce na rynku ubezpieczeń na życie na Litwie.

Grupa spółek PZU Ukraine znajduje się obecnie w fazie zaawansowanej restrukturyzacji. Poprawiono rentowność produktów poprzez wprowadzenie nowych taryf oraz zmiany ogólnych warunków ubezpieczenia. Trwa budowa sieci agencyjnej – na 31 grudnia 2006 r. dla Spółek pracowało 1 176 agentów działających na zasadzie cross-sellingu (agenci sprzedają zarówno produkty majątkowe, jak i na życie). Istniejąca sieć placówek pokrywa cały teren Ukrainy, co zapewnia dostęp do oferty klientom ze wszystkich regionów kraju. Grupa spółek PZU Ukraine wdraża obecnie system finansowy. Prowadzone są działania zmierzające do poprawienia jakości likwidacji szkód, m.in. poprzez implementację specjalistycznego systemu informatycznego. Spółki PZU Ukraine planują również wprowadzenie nowego uniwersalnego systemu produktowego.

Wyniki finansowe i pozycja rynkowa OJSC IC PZU Ukraine oraz OJSC IC PZU Ukraine Life Insurance

OJSC IC PZU Ukraine

Składka przypisana brutto w 2006 r. wyniosła 184,3 mln hrywien i była o 55% wyższa od składki zebranej w 2005 r. (118,9 mln hrywien).

Wynik finansowy netto w 2006 r. ukształtował się na poziomie -88,9 mln hrywien¹, podczas gdy w 2005 r. wyniósł -26,6 mln hrywien.

Udział w rynku na koniec 2006 r. wyniósł 4,5% i był o 0,4 p.p. wyższy od udziału z końca 2005 r. (4,1%).

OJSC IC PZU Ukraine Life Insurance

Składka przypisana brutto w 2006 r. wyniosła 11,2 mln hrywien i była o 71% wyższa od składki zebranej w 2005 r. (6,5 mln hrywien).

Wynik finansowy netto w 2006 r. ukształtował się na poziomie -8,5 mln hrywien, podczas gdy w 2005 r. wyniósł -3,1 mln hrywien.

Udział w rynku na koniec 2006 r. wyniósł 2,5% i był o 0,5 p.p. wyższy od udziału z końca 2005 r. (2%).

¹ Zgodnie ze sprawozdaniem jednostkowym OJSC IC PZU Ukraine, tj. wg Ukraińskich Standardów Rachunkowości. Wg Polskich Standardów Rachunkowości wynik netto wyniósł -115,4 mln hrywien.



12.4 Przedsięwzięcia rozwojowe oraz główne cele działalności spółek Grupy PZU w 2007 r.

Grupa PZU dążyć będzie do zachowania statusu czołowej instytucji finansowej w Polsce oraz w Europie Środkowej i Wschodniej, a także umocnienia pozycji rynkowej przez podtrzymanie wzrostu przychodów z działalności podstawowej, w szczególności zmniejszenie luki pomiędzy dynamiką składki ubezpieczeniowej PZU SA a dynamiką rynku ubezpieczeniowego w Polsce.

W 2007 r. PZU SA będzie podejmował działania zmierzające do utrzymania niskiej szkodowości oraz związanego z tym zachowania wysokiej rentowności w przypadku podstawowych, w dużej mierze decydujących o wynikach finansowych Spółki, linii ubezpieczeń komunikacyjnych – AC i OC komunikacyjnego. PZU SA jest liderem w tym zakresie zarówno pod względem przychodów, jak i wyniku technicznego. Działania prowadzone w 2006 r. oraz planowane na 2007 r. mają na celu utrzymanie dominującej pozycji PZU SA w tym segmencie rynku, przy zachowaniu, podob-

nie jak w latach poprzednich, wysokiej rentowności. W tej grupie ubezpieczeń poziom składki przypisanej w 2007 r. powinien utrzymywać się na poziomie zbliżonym do wyniku osiągniętego w 2006 r.

W przypadku pozostałych linii ubezpieczeń przewidywany jest wzrost wartości składki przypisanej przy jednoczesnym utrzymaniu szkodowości na stosunkowo niskim poziomie. Głównymi grupami ubezpieczeń generującymi wzrosty będą pozostałe ubezpieczenia majątkowe oraz OC pozakomunikacyjne. Na 2007 r. planowany jest również istotny wzrost skali działalności w zakresie ubezpieczeń finansowych. Dzięki działaniom podejmowanym w zakresie ubezpieczeń pozakomunikacyjnych PZU SA powinien w 2007 r. odnotować wzrost składki przypisanej z ubezpieczeń bezpośrednich o blisko 1,9% w stosunku do 2006 r., pomimo jej przewidywanego spadku w ubezpieczeniach komunikacyjnych o blisko 0,6%.

W 2007 r. przewidywane jest podejmowanie różnych działań mających na celu wprowadzenie w Spółce usprawnień w relacjach z klientami oraz ograniczeń kosztów działalności. Najistotniejszymi działaniami w tym zakresie będą:

- kontynuacja reorganizacji procesu likwidacji szkód w PZU SA poprzez rozszerzenie działań reformujących na procesy likwidacji szkód pozakomunikacyjnych,
- kontynuacja procesu tworzenia Centrum Finansowo-Księgowego PZU SA,
- stworzenie i wdrożenie systemów wspomagających agentów PZU w akwizycji ubezpieczeń oraz optymalizujących rozliczenia na linii agent – PZU,
- kontynuacja procesu zmian organizacyjnych w zakresie ubezpieczeń finansowych,
- stworzenie narzędzi umożliwiających cross-selling ubezpieczeń skierowany do klientów PZU SA,
- wdrożenie oprogramowania wspomagającego sprzedaż w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych (system Corpo) oraz ubezpieczeń finansowych,
- utrzymanie dyscypliny kosztowej, szczególnie w zakresie kosztów stałych związanych z działalnością bieżącą spółek Grupy PZU.



W 2007 r. zostanie uruchomiony pakiet projektów mających na celu podniesienie sprzedaży produktów PZU SA, głównie przez aktywizację podstawowego kanału dystrybucji, jakim jest sieć agentów. W ramach programu planuje się m.in. następujące działania:

- wdrożenie nowego programu szkoleń produktowych,
- opracowanie programu rozwoju agentów,
- opracowanie modelu pozyskiwania doświadczonych agentów od konkurencji,
- rozszerzenie współpracy z sieciami dealerów samochodowych,
- usprawnienia w procesie obsługi sprzedaży.

Działania te powinny w dłuższym okresie przynieść wymierne korzyści finansowe w postaci poprawy wyników akwizycji ubezpieczeń oraz ograniczenia kosztów związanych z obsługą akwizycji ubezpieczeń i likwidacji szkód, a także utrzymanie wskaźników bezpieczeństwa.

Rok 2007 będzie kolejnym rokiem dynamicznego rozwoju oferty produktowej PZU Życie SA, przeznaczonej dla wszystkich kanałów sprzedaży, ukierunkowanej na klientów średniozamożnych oraz masowych, w zakresie ubezpieczeń zarówno grupowych, jak i indywidualnych.

W 2007 r. planowane jest przeprowadzenie działań w segmencie klientów korporacyjnych i indywidualnie kontynuujących, które mają zapewnić PZU Życie SA utrzymanie silnej pozycji na rynku ubezpieczeń grupowych. Będą to w szczególności:

- kontynuacja działań segmentujących klientów,
- opracowanie i wdrożenie narzędzia Rejestrator, umożliwiającego elektroniczną obsługę grupowych ubezpieczeń na życie, co pozwoli na rezygnację z obiegu dokumentów w formie papierowej,
- zmiana podejścia do procesu sprzedaży, mająca na celu usprawnienie procesów zawierania i obsługi ubezpieczeń grupowych oraz poprawienie jakości obsługi klienta. Dzięki pakietowej sprzedaży ubezpieczeń uproszczone zostaną dokumenty potrzebne do zawarcia umowy oraz druki do obsługi ubezpieczeń,
- wdrożenie narzędzia, które ułatwi przygotowywanie oferty na miejscu, w zakładzie pracy, co uelastyczni proces zawierania umów ubezpieczenia,
- działania zmierzające do intensyfikacji sprzedaży nowych produktów, które znalazły się w ofercie Spółki w 2006 r.,
- rozwój oferty produktowej – głównie nowych ubezpieczeń dodatkowych.



Trwają przygotowania do rozszerzenia oferty skierowanej do klientów indywidualnie kontynuujących – planuje się wprowadzenie nowego ubezpieczenia dodatkowego.

W 2007 r. planowane są kolejne akcje wysyłki ofert do klientów indywidualnie kontynuujących ubezpieczenia grupowe oraz wykorzystanie innych kanałów dotarcia z ofertą ubezpieczeń, np. przez infolinię.

W celu zwiększenia kontroli nad zawieraniem ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych oraz przepływem ubezpieczonych przygotowany jest projekt centralnego zawierania ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych (IK). Centralizacja IK pozwoli na oferowanie ubezpieczenia indywidualnie kontynuowanego bez konieczności bezpośredniego kontaktu z punktem obsługi klienta, co spowoduje oszczędność czasu klientów i pracowników.

W 2007 r. planuje się poprawę pozycji konkurencyjnej PZU Życie SA w zakresie ubezpieczeń indywidualnych poprzez rozbudowę oferty produktów ochronnych, produktów o charakterze inwestycyjnym oraz IKE, poszukiwanie nowych kanałów sprzedaży oraz rozbudowę i podnoszenie wydajności kanałów tradycyjnych.

Prace nad rozwojem oferty produktowej koncentrują się na rozwoju oferty dla klientów indywidualnych średniozamożnych. Oferta ta jest wzbogacana z myślą o kilku kanałach sprzedaży: sieci agencyjnej, sieci punktów obsługi klienta

oraz sieciach zewnętrznych. Produkty mogą być oferowane jednocześnie w różnych sieciach sprzedaży.

Produkty ubezpieczeń zdrowotnych będą się szybko zmieniały na skutek nasilającej się konkurencji, pogarszającej się sytuacji w sektorze publicznej służby zdrowia oraz wzrostu oczekiwań klientów. PZU Życie SA będzie rozwijał kluczowe kompetencje produktowe: będzie oferował zróżnicowany zakres usług medycznych, poszerzał i integrował sieć świadczeniodawców, zapewniał klientom wysoką jakość usług medycznych i obsługi oraz jej monitoring. W 2007 r. będzie to dotyczyło produktów ambulatoryjnych, szpitalnych i assistance.

Plany Grupy PZU na 2007 r. w zakresie bancassurance pozostają ambitne. PZU Życie SA chce je realizować poprzez dalszy rozwój współpracy z partnerami strategicznymi oraz kontynuację działań zmierzających do pozyskania nowych klientów.

PZU Życie SA będzie pracował nad przygotowaniem dla coraz bardziej wymagających klientów banków nowoczesnych, ciekawych rozwiązań w zakresie oferty ubezpieczeniowej oraz towarzyszących jej procesów. Działania skierowane zostaną przede wszystkim na opracowanie nowoczesnej i atrakcyjnej oferty ubezpieczeń inwestycyjnych. Rozwój tych produktów jest w dużej mierze zależny od uzgodnień z partnerami bankowymi.

W 2007 r. Spółka będzie kontynuować rozwój w wyznaczonych w strategii Grupy PZU kierunkach. Kluczowe dla rozwoju PZU Życie SA będą następujące działania:

- kontynuacja procesu reorganizacji Spółki oraz dostępnych zasobów informatycznych,
- dalsze prace mające na celu rozwój i poprawę efektywności struktury sprzedażowych, np. poprzez kontynuację działań w zakresie rewitalizacji sieci agencyjnej, ze szczególnym uwzględnieniem segmentacji klientów,
- dostosowanie Spółki do międzynarodowych standardów działania w zakresie sprawozdawczości finansowej oraz zarządzania kapitałem (Solvency II),
- dalsze prace mające na celu wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego Spółki, zarówno w zakresie oprogramowania, jak i rozbudowy infrastruktury informatycznej.



06

13. Omówienie wyników finansowych Grupy PZU i poszczególnych spółek

13.1 Składka przypisana brutto

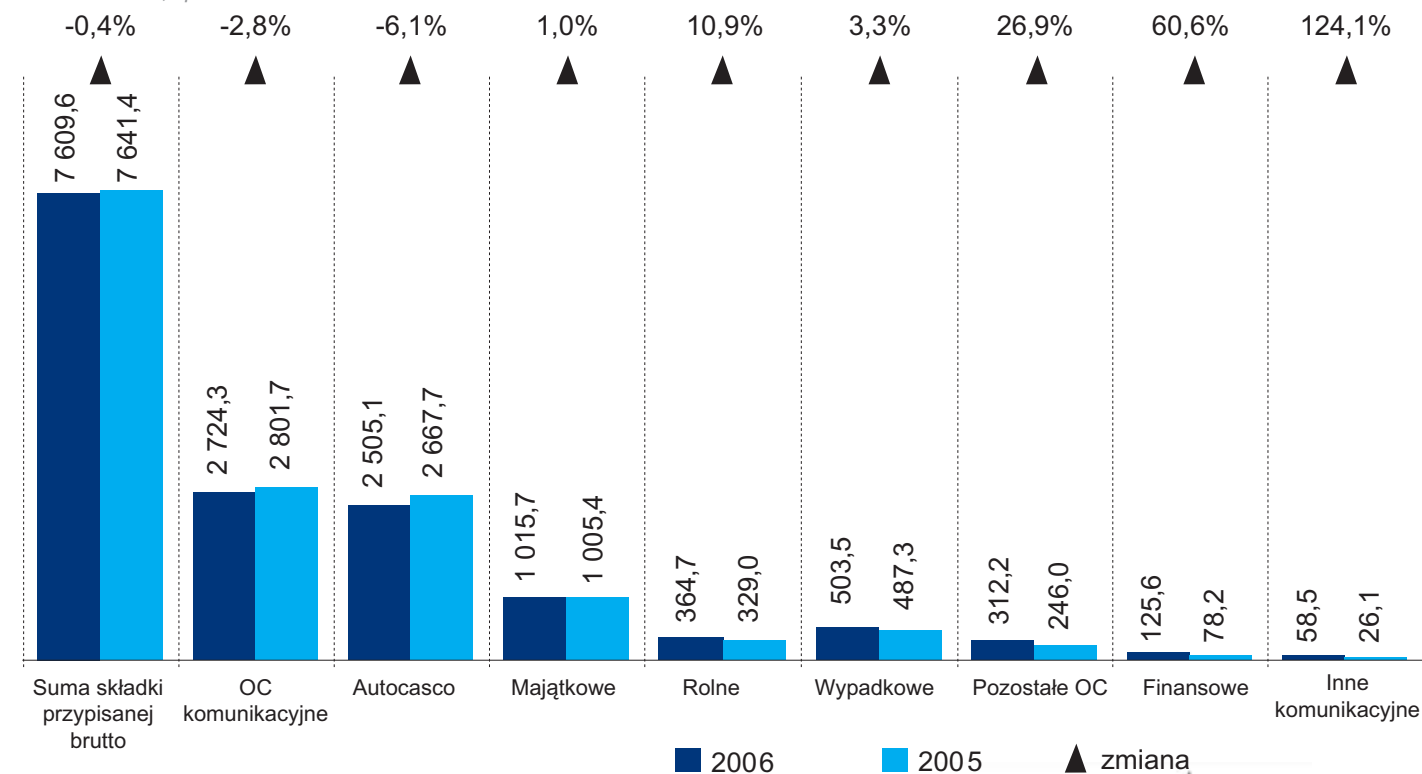
Składka przypisana brutto Grupy PZU z ubezpieczeń na życie oraz pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych wyniosła w 2006 r. 15 454,1 mln zł i była wyższa od analogicznej w 2005 r. o 12,4%.

Łączny przypis składki brutto PZU SA wyniósł w 2006 r. 7 677,4 mln zł, co stanowi wzrost o 0,3%. Przypis składki z samej działalności bezpośredniej wyniósł 7 609,6 mln zł. W działalności bezpośredniej dominującą pozycję w struk-

turze portfela ubezpieczeń PZU SA zachowały ubezpieczenia komunikacyjne, które stanowiły 69,5% zebranej składki, o 2,4 p.p. mniej niż w 2005 r. Duży wzrost udziału w strukturze przypisu w stosunku do 2005 r. nastąpił w ubezpieczeniach pozostałych OC (0,9 p.p.) oraz w ubezpieczeniach rolnych (0,5 p.p.). Udział ubezpieczeń finansowych zwiększył się z 1% do 1,7% składki ogółem. Ubezpieczenia majątkowe stanowiły 13,3%, a wypadkowe i chorobowe 6,6% składki przypisanej ogółem.

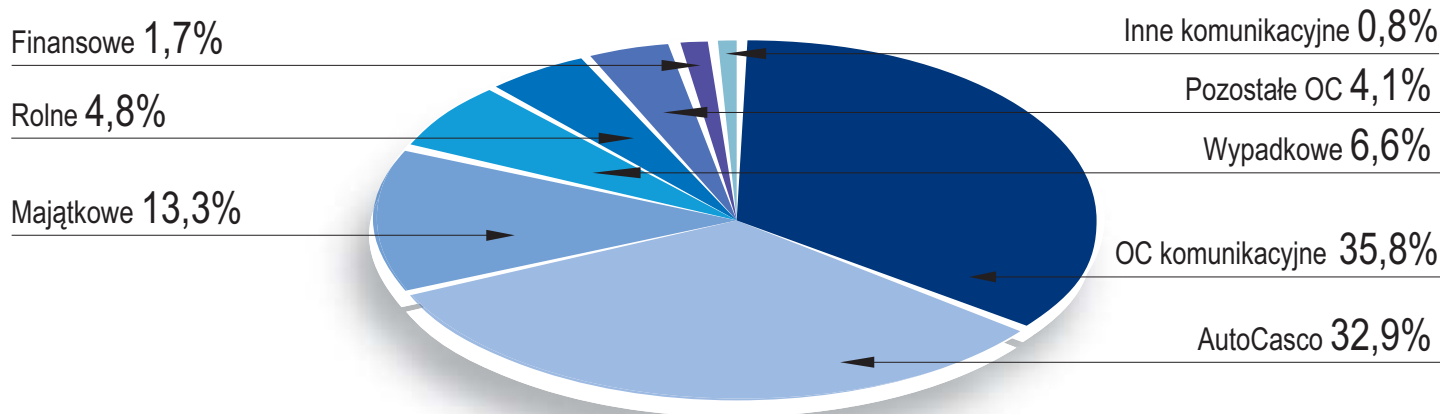
Składka przypisana brutto PZU SA z ubezpieczeń bezpośrednich w podziale na główne grupy ubezpieczeń (w mln zł)

Źródło: PZU SA, sprawozdanie finansowe



Struktura składki przypisanej brutto PZU SA z ubezpieczeń bezpośrednich wg głównych grup ubezpieczeń na 31 grudnia 2006 r.

Źródło: PZU SA, sprawozdanie finansowe



Składka przypisana brutto PZU SA z reasekuracji czynnej wyniosła w 2006 r. 67,7 mln zł.

Liczba zawartych przez PZU SA umów ubezpieczeń wzrosła o 6,4% i wyniosła 43 969,7 tysiąca zł. Przeciętna składka ukształtowała się na poziomie 173,1 zł, o 6,4% niższym niż w 2005 r.

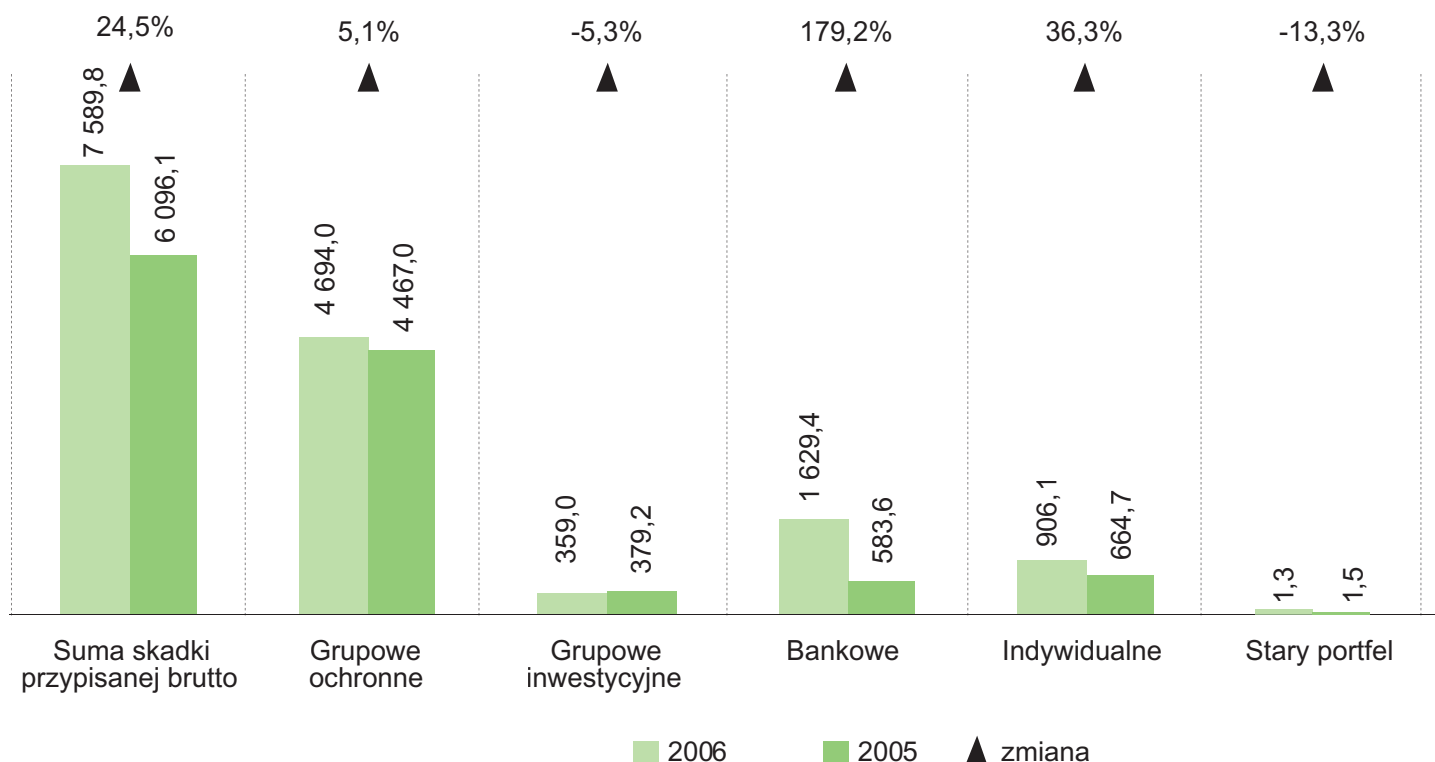
Łączny przypis składki brutto PZU Życie SA wyniósł w 2006 r. 7 589,8 mln zł i wzrósł o 24,5% w porównaniu z 2005 r.

Podobnie jak w poprzednim okresie, największą dynamiką wzrostu charakteryzowały się ubezpieczenia bankowe (wzrost o 179,2% i 1 045,8 mln zł). Składka przypisana z grupowych ubezpieczeń ochronnych wzrosła o 5,1%. Wzrost o 36,3% odnotowano w ubezpieczeniach indywidualnych. Z kolei składka z grupowych ubezpieczeń inwestycyjnych spadła o 5,3%.



Składka przypisana brutto PZU Życie SA w podziale na główne grupy ubezpieczeń (w mln zł)

Źródło: PZU Życie SA, sprawozdanie finansowe



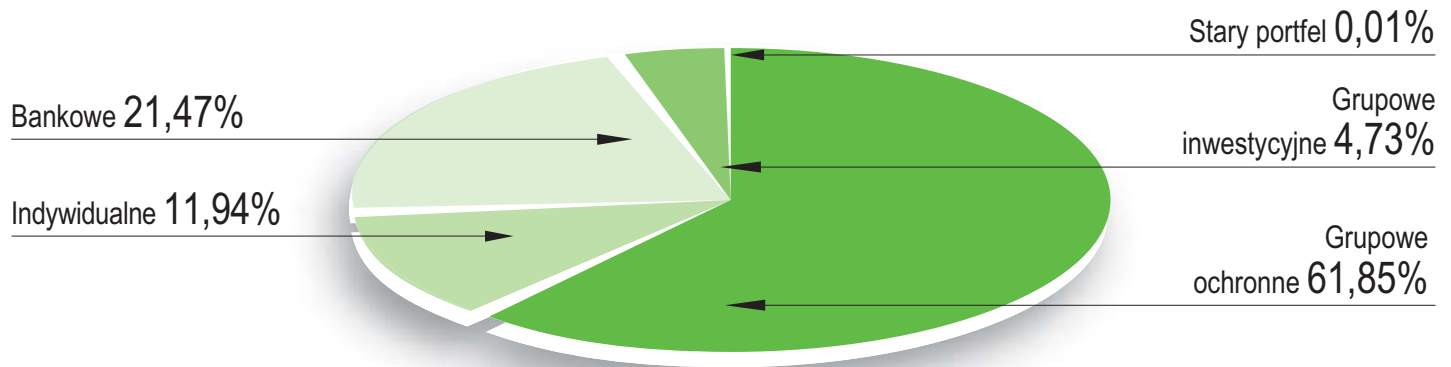
Podobnie jak w latach ubiegłych, największy udział w strukturze przypisu składki PZU Życie SA miały ubezpieczenia grupowe, których łączny przypis stanowił 61,9% składki ogółem. Indywidualne ubezpieczenia stanowiły 11,9%

całości przypisu składki. Wzrost w stosunku do 2005 r. zanotowały ubezpieczenia bankowe. Ich udział na koniec 2006 r. wyniósł 21,5%.



Struktura składki przypisanej brutto PZU Życie SA wg głównych grup ubezpieczeń na 31 grudnia 2006 r.

Źródło: PZU Życie SA, sprawozdanie finansowe



Mimo zmniejszenia się liczby ryzyk grupowych ubezpieczeń ochronnych i inwestycyjnych oraz starego portfela (portfele zamknięte) w 2006 r. liczba osób ubezpieczonych w PZU Życie SA wyniosła 13 837 tysięcy i zwiększyła się

w porównaniu z 2005 r. o 301 tysięcy. Było to spowodowane wzrostem liczby ryzyk indywidualnych oraz ubezpieczeń bankowych.



13.2 Odszkodowania i świadczenia

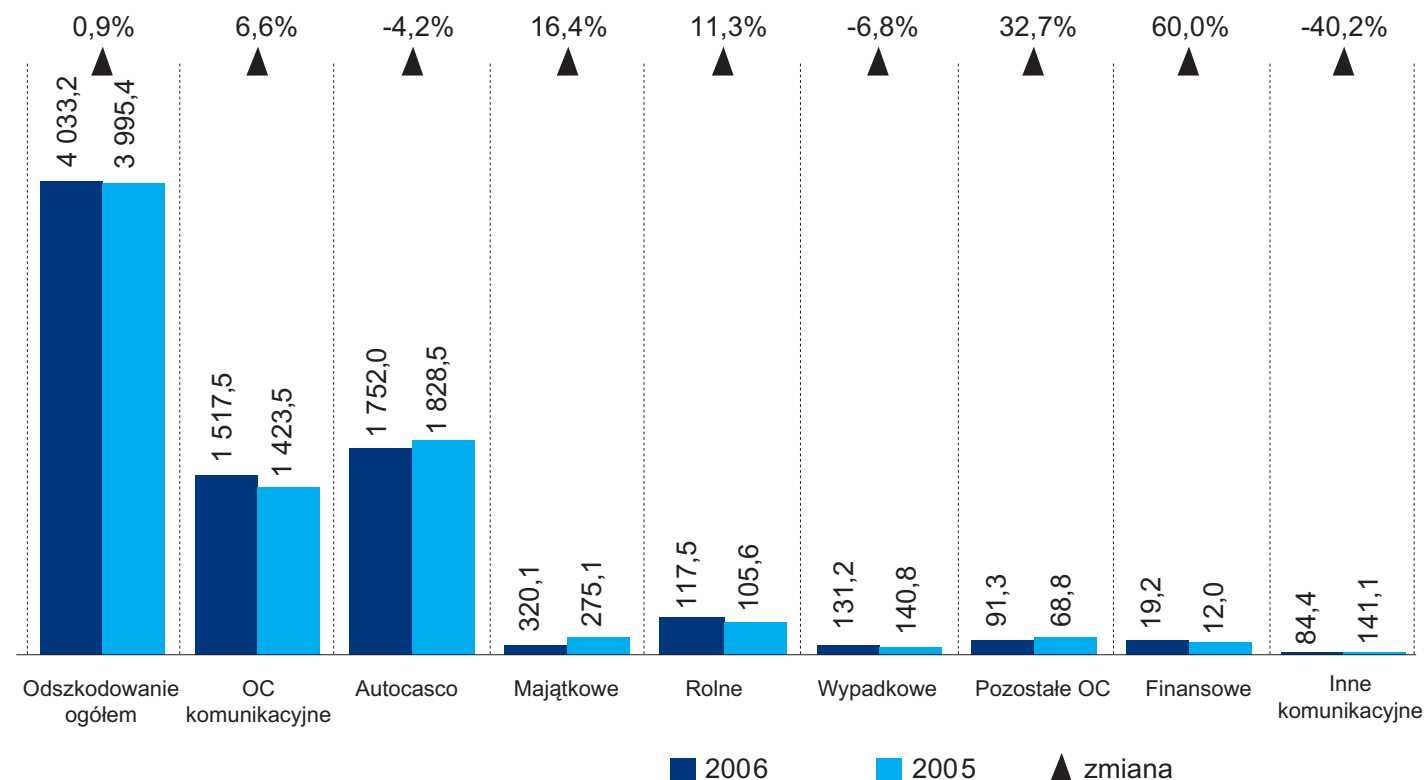
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto przez Grupę PZU w 2006 r. wyniosły 8 775,4 mln zł i były wyższe od wypłat dokonanych w 2005 r. o 6%.

Odszkodowania i świadczenia brutto PZU SA, wraz z kosztami likwidacji szkód, wyniosły w 2006 r. 4 368,4 mln zł,

z czego wypłaty samych odszkodowań i świadczeń brutto z ubezpieczeń bezpośrednich (bez kosztów likwidacji) stanowiły 4 033,2 mln zł. Oznacza to wzrost w stosunku do 2005 r. o 0,9%. Spadek wypłat odszkodowań wystąpił w ubezpieczeniach: AC, innych komunikacyjnych oraz wypadkowych.

Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto z ubezpieczeń bezpośrednich (bez kosztów likwidacji i regresów) PZU SA w podziale na główne grupy ubezpieczeń (w mln zł)

Źródło: PZU SA, sprawozdanie finansowe

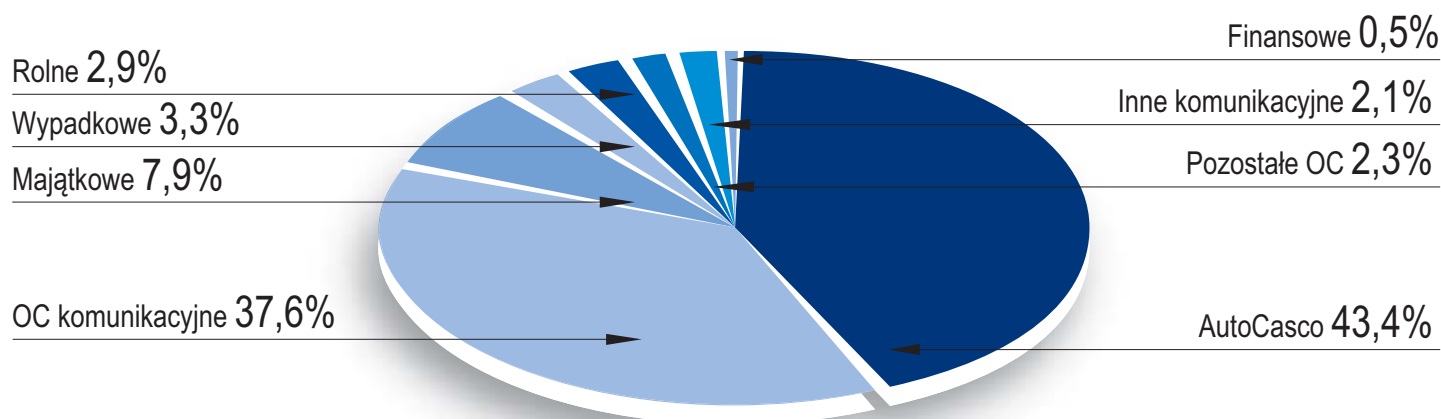


W strukturze wypłat odszkodowań i świadczeń PZU SA nie odnotowano znaczących zmian w stosunku do 2005 r. Tradycyjnie dominowały ubezpieczenia komunikacyjne,

stanowiące 83,1% ogółu wypłat. Wypłaty z ubezpieczeń majątkowych stanowiły 7,9%, wypadkowych – 3,3%, a rolnych – 2,9%.

Struktura odszkodowań i świadczeń wypłaconych brutto z ubezpieczeń bezpośrednich (bez kosztów likwidacji i regresów) PZU SA wg głównych grup ubezpieczeń na 31 grudnia 2006 r.

Źródło: PZU SA, sprawozdanie finansowe

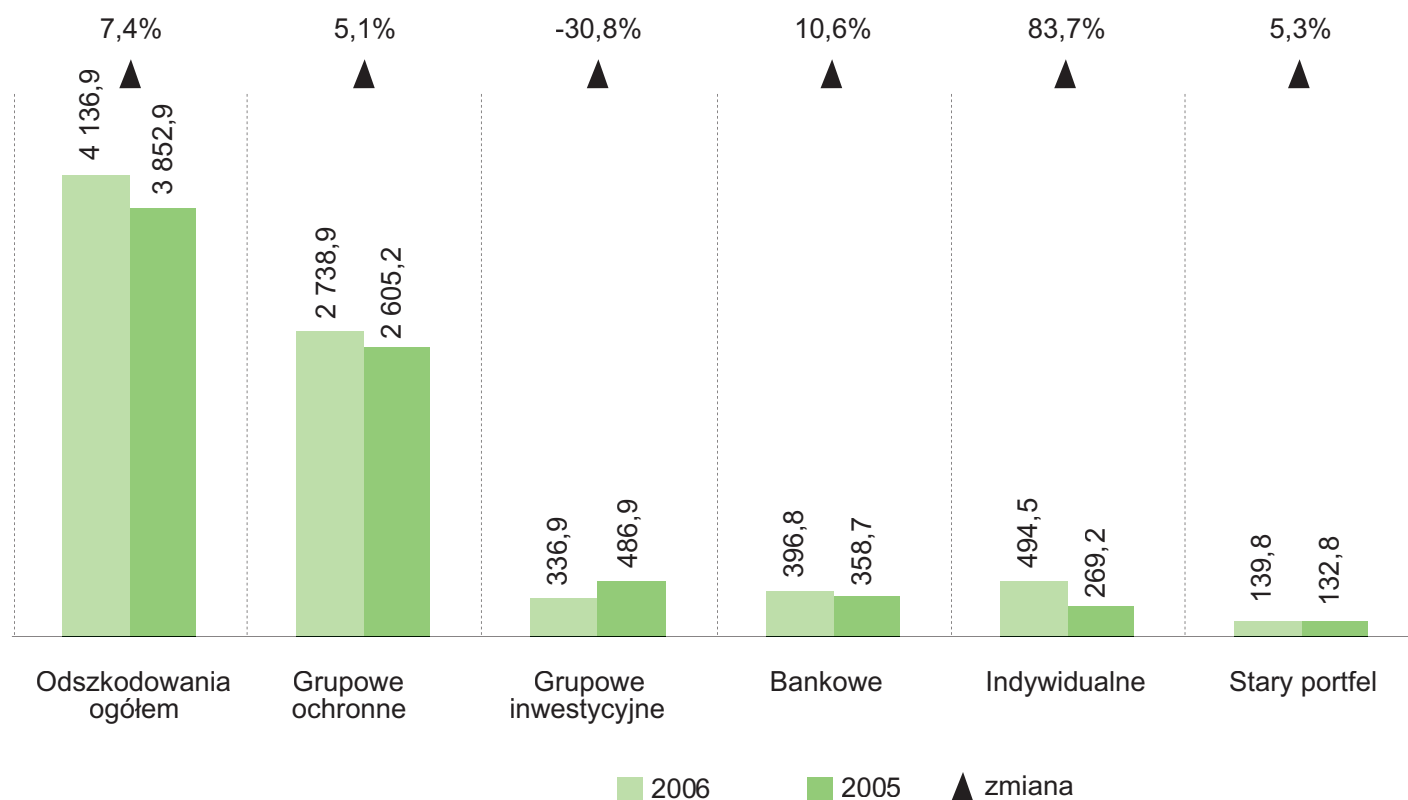


Liczba szkód wypłaconych przez PZU SA w 2006 r. wyniosła 1 311,6 tysiąca i była o 0,2% wyższa niż w 2005 r. Wartość przeciętnej szkody ukształtowała się na poziomie 2 986,6 zł, o 0,5% wyższym niż w 2005 r. Bezpośrednie koszty likwidacji szkód w PZU SA w 2006 r. wyniosły 430,1 mln zł i były o 5% wyższe w stosunku do roku ubiegłego.

PZU Życie SA wypłacił w 2006 r. z tytułu odszkodowań i świadczeń brutto kwotę 4 276 mln zł, o 7,4% większą niż w roku poprzednim. Poniesiony przez PZU Życie SA koszt z tytułu wypłaconych świadczeń na udziale własnym wyniósł 4 276 mln zł, w porównaniu z 3 980,7 mln zł w 2005 r., zatem nastąpił wzrost o 7,4%. Dynamika wypłaconych świadczeń była relatywnie niska w stosunku do dynamiki przypisu składki, wynoszącej 24,5%. PZU Życie SA wypłacił w 2006 r. z tytułu świadczeń netto kwotę 4 136,9 mln zł.

Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto PZU Życie SA w podziale na główne grupy ubezpieczeń (w mln zł)

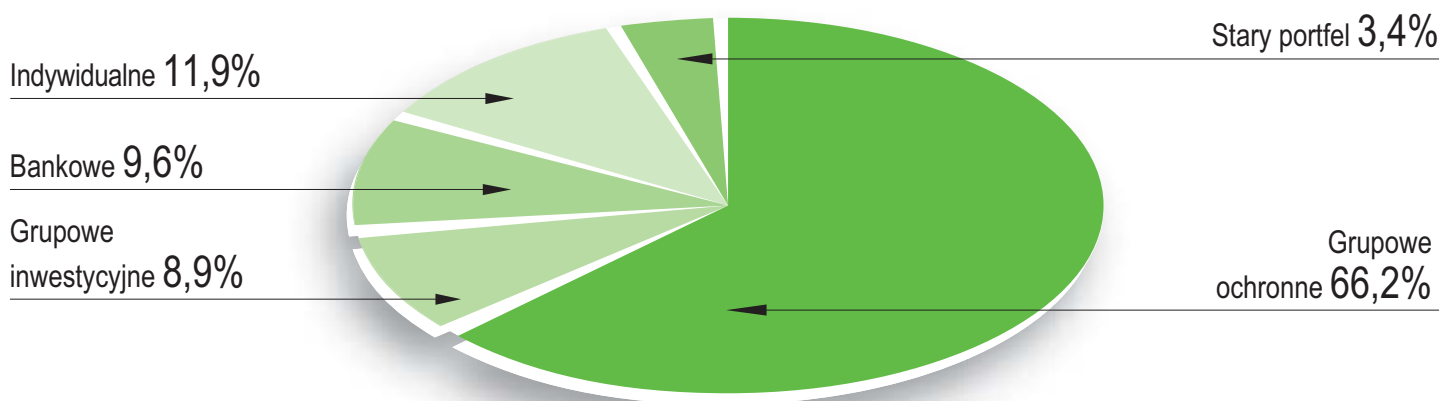
Źródło: PZU Życie SA, sprawozdanie finansowe



W 2006 r., podobnie jak w roku poprzednim, największy udział w strukturze wypłaconych odszkodowań i świadczeń netto miały grupowe ubezpieczenia ochronne (66,2%) oraz

ubezpieczenia indywidualne (11,9%). Wzrósł udział ubezpieczeń bankowych, który na koniec 2006 r. wyniósł 9,6%.

Struktura odszkodowań i świadczeń wypłaconych netto PZU Życie SA wg głównych grup ubezpieczeń na 31 grudnia 2006 r.
Źródło: PZU Życie SA, sprawozdanie finansowe



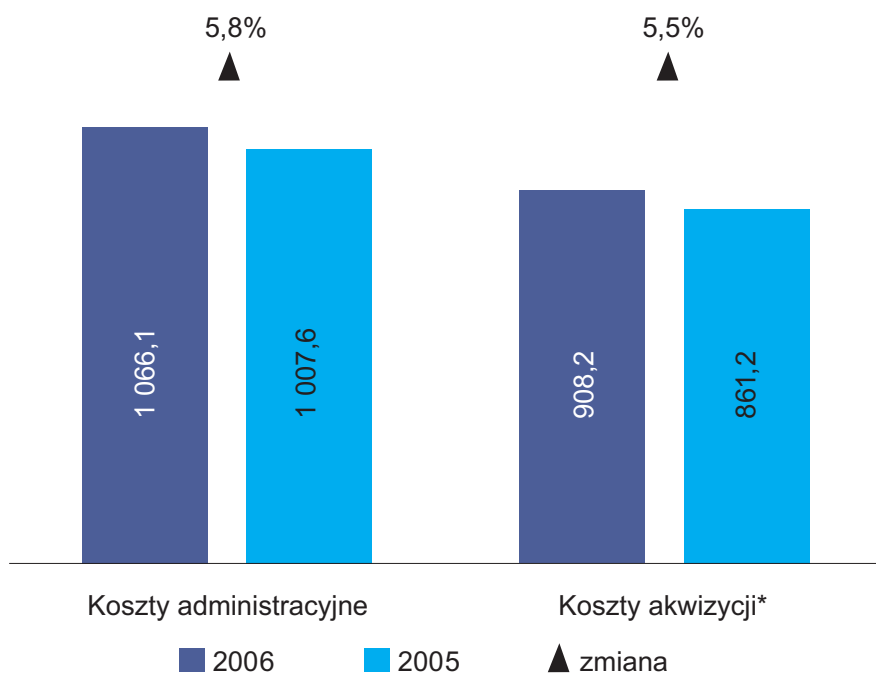
13.3 Koszty działalności ubezpieczeniowej

Koszty działalności ubezpieczeniowej Grupy PZU, w skład których wchodzi koszt akwizycji oraz koszty administracyjne poniesione w 2006 r., wyniosły 2 952,9 mln zł i były wyższe od poniesionych w 2005 r. o 9,6%.

Koszty działalności ubezpieczeniowej PZU SA wyniosły w omawianym okresie 1 974,3 mln zł, o 5,6% więcej niż przed rokiem.

Koszty działalności ubezpieczeniowej PZU SA w podziale na koszty administracyjne i koszty akwizycji (w mln zł)

Źródło: PZU SA, sprawozdanie finansowe



* koszty akwizycji pomniejszone zostały o prowizje reasekuratorów i udział w zyskach reasekuratorów

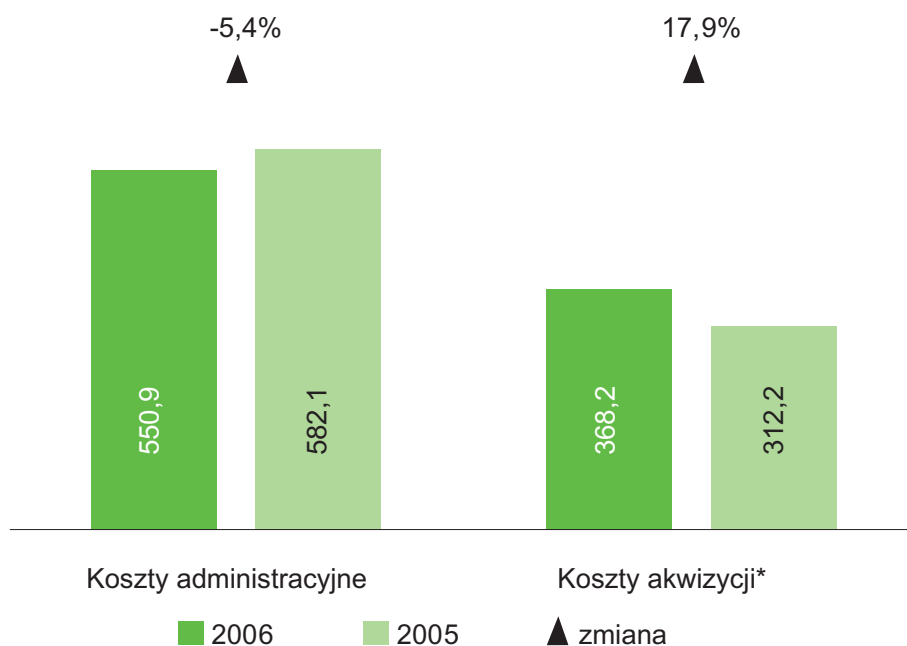


Udział kosztów działalności ubezpieczeniowej w składce przypisanej brutto PZU SA w 2006 r. ukształtował się na poziomie 25,7%.

Koszty działalności ubezpieczeniowej PZU Życie SA po alokacji wyniosły w 2006 r. 919,1 mln zł i wzrosły w stosunku do 2005 r. o 2,8%. Zmniejszyły się koszty administracyjne, które na koniec omawianego okresu wyniosły 550,9 mln zł (-5,4%). Koszty akwizycji wzrosły w porównaniu z 2005 r. o 17,9%.

Koszty działalności ubezpieczeniowej PZU Życie SA w podziale na koszty administracyjne i koszty akwizycji (w mln zł)

Źródło: PZU Życie SA, sprawozdanie finansowe



* koszty akwizycji pomniejszone zostały o prowizje reasekuratorów i udział w zyskach reasekuratorów

Udział kosztów działalności ubezpieczeniowej PZU Życie SA w składce przypisanej brutto wzrósł w 2006 r. w porównaniu z rokiem poprzednim. Na koniec 2006 r. wskaźnik ten wyniósł 14,7%.



13.4 Wynik techniczny ubezpieczeń

Łączny wynik techniczny Grupy PZU przeniesiony do skonsolidowanego ogólnego rachunku zysków i strat wyniósł w 2006 r. 3 577,2 mln zł, o 35,9% więcej niż w 2005 r.

Znaczące przyrosty wyników technicznych zanotowały obie Spółki ubezpieczeniowe Grupy PZU, a główne czynniki wywołujące ten efekt to:

- wzrost przypisu składki w obu segmentach ubezpieczeń,
- działania optymalizacyjne w zakresie likwidacji szkód majątkowych,
- zmiany w poziomie reasekuracji,
- zachowanie dyscypliny w sferze kosztów prowadzenia podstawowej działalności.

PZU SA osiągnął w 2006 r. wynik techniczny w wysokości 1 362,1 mln zł. Stanowiło to wzrost w stosunku do roku poprzedniego aż o 38,7% i wynikało przede wszystkim ze zmiany programu reasekuracyjnego na 2006 r. (ograniczenie cesji ryzyk komunikacyjnych do reasekuratorów), niższych kosztów rezerw i mniejszej niż w latach poprzednich szkodowości.

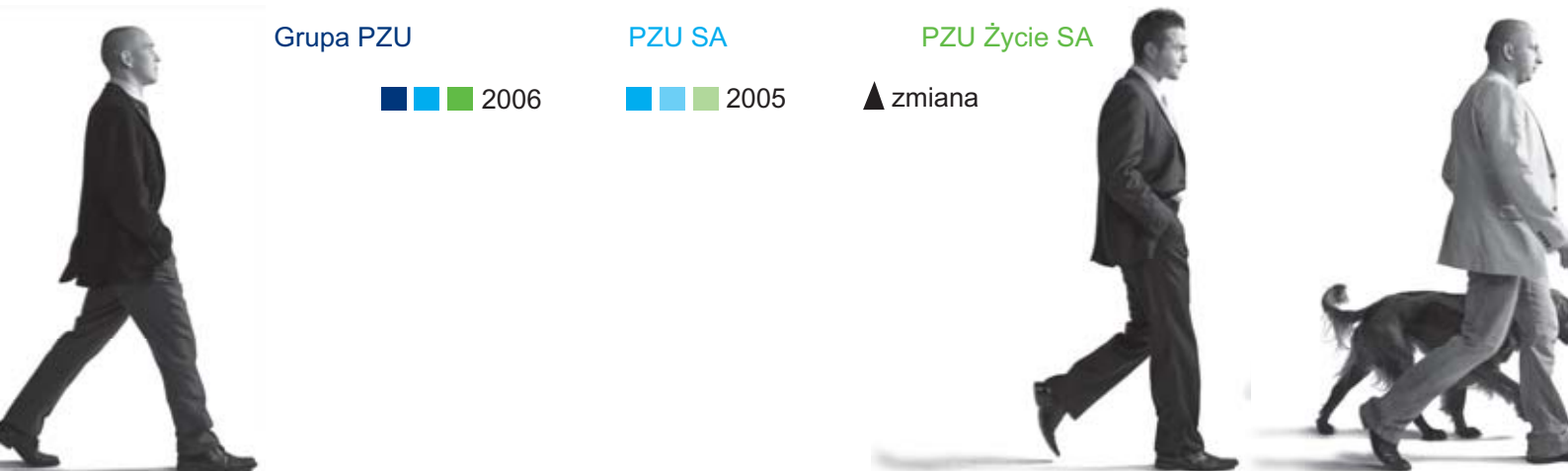
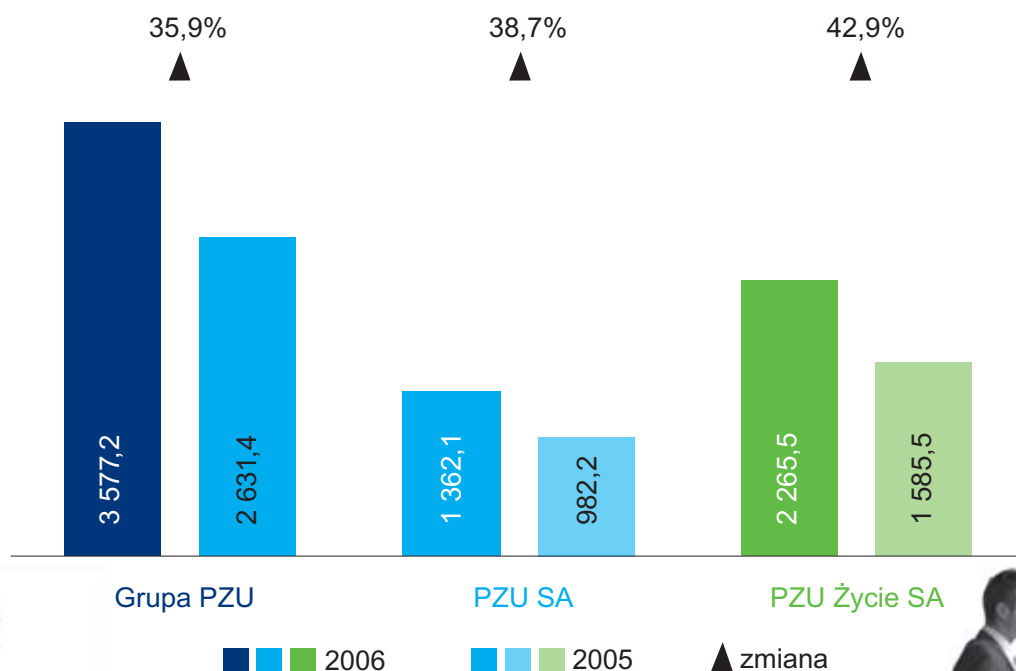
Dodatni wynik techniczny odnotowano we wszystkich głów-

nych grupach ubezpieczeń z wyjątkiem ubezpieczeń pozostałych komunikacyjnych.

PZU Życie SA również odnotował bardzo duży wzrost wyniku technicznego (o 42,9%), do poziomu 2 265,5 mln zł. Głównymi czynnikami, jakie wpłynęły na tak znaczącą poprawę wyniku, były wzrost przypisu składki brutto oraz bardzo dobry wynik z działalności inwestycyjnej.

Wynik techniczny Grupy PZU, PZU SA oraz PZU Życie SA (w mln zł)

Źródło: Grupa PZU, sprawozdania finansowe



13.5 Działalność lokacyjna

Działalność lokacyjna Grupy PZU w 2006 r., podobnie jak w latach poprzednich, ukierunkowana była na właściwe dopasowanie struktury aktywów do struktury pasywów, przy zapewnieniu wymaganego stopnia bezpieczeństwa, rentowności oraz właściwej płynności lokat. **Stan lokat Grupy PZU na koniec 2006 r. wyniósł 43 453,1 mln zł (z wyłączeniem aktywów netto ubezpieczeń na życie, gdzie ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający, w kwocie 3 161,7 mln zł), co oznacza wzrost o 12,2% w stosunku do 2005 r.**

Dochody z działalności lokacyjnej Grupy PZU osiągnęły kwotę 3 286,3 mln zł, co stanowi spadek o 4,3% w stosunku do roku ubiegłego.

W 2006 r. działalność lokacyjna spółek Grupy skoncentrowana była przede wszystkim na papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa, tj. obligacjach i bonach skarbowych. Łączny udział procentowy tych instrumentów na koniec roku wyniósł w PZU SA 60,1% wartości portfela lokat, wobec 59,8% na koniec 2005 r., a w PZU Życie SA 71,2% wartości portfela lokat, wobec 79,2% na koniec 2005 r.

Spółki działały również aktywnie na rynku akcji notowanych. Udział procentowy akcji notowanych w portfelu lokat PZU SA spadł z poziomu 7,6% w 2005 r. do 7,4% w 2006 r., przy wzroście zaangażowania w ujęciu wartościowym. Udział procentowy akcji notowanych w portfelu lokat PZU Życie SA spadł z poziomu 8,7% na koniec 2005 r. do 7,6% na koniec 2006 r.

Duży udział akcji i udziałów nienotowanych w portfelu lokat PZU SA spowodowany był głównie znajdującymi się w portfelu tych lokat akcjami PZU Życie SA, których wartość na 31 grudnia 2006 r. wynosiła 4 517,3 mln zł (co stanowiło 95,5% wartości portfela akcji i udziałów nienotowanych PZU SA). W 2006 r. udział akcji i udziałów nienotowanych w portfelu lokat uległ nieznacznej zmianie i wyniósł 19,7% (19,8% w 2005 r.), przy czym ich wartość wzrosła. Przyczyną tego był przede wszystkim wzrost wyceny akcji PZU Życie SA.

W 2006 r. spadło zaangażowanie PZU SA w dłużne nie-skarbowe papiery wartościowe. Ich udział zmniejszył się z 2,2% na koniec 2005 r. do 1,3% na koniec 2006 r.

Wartość lokat terminowych (depozyty i transakcje repo) na koniec 2006 r. stanowiła 9,7% łącznej wartości portfela lokat PZU SA (w 2005 r. – 8,6%).

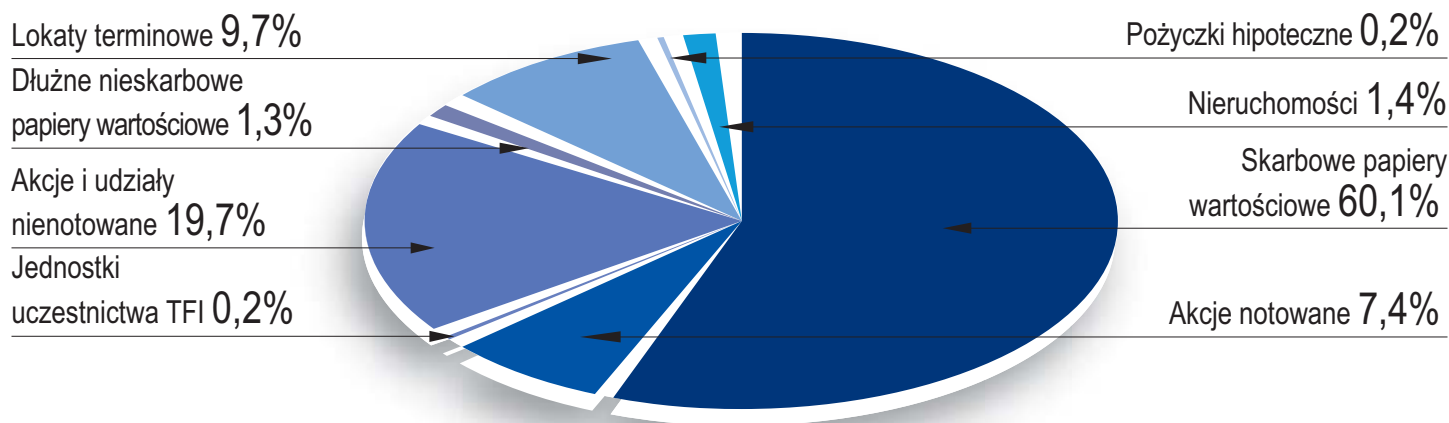
Udział procentowy pozostałych typów lokat nie zmienił się w istotny sposób w porównaniu ze stanem na koniec 2005 r.

Dochody z działalności lokacyjnej PZU SA wyniosły w 2006 r. 2 583,8 mln zł i wzrosły w porównaniu z 2005 r. o 11,8%. Na ten wzrost wyniku w 2006 r. znaczący wpływ miała dywidenda otrzymana z PZU Życie SA w kwocie 1 405,2 mln zł (956,1 mln zł w 2005 r.). Wynik na działalności lokacyjnej PZU SA za 2006 r. bez dywidendy ze spółki życiowej wyniósł 1 178,6 mln zł, czyli o 13% mniej niż rok wcześniej.



Struktura lokat PZU SA na 31 grudnia 2006 r.

Źródło: PZU SA



W portfelu lokat PZU Życie SA na koniec 2006 r. nieznacznie spadło zaangażowanie w dłużne nieskarbowe papiery wartościowe. Ich udział zmniejszył się z 1,1% na koniec 2005 r. do 1% na koniec 2006 r.

Podobnie nieznacznie zmienił się udział akcji i udziałów nienotowanych w portfelu lokat PZU Życie SA, który spadł z 3,5% na koniec 2005 r. do 3,3% na koniec 2006 r.

Wzrósł natomiast udział lokat terminowych (depozyty i trans-

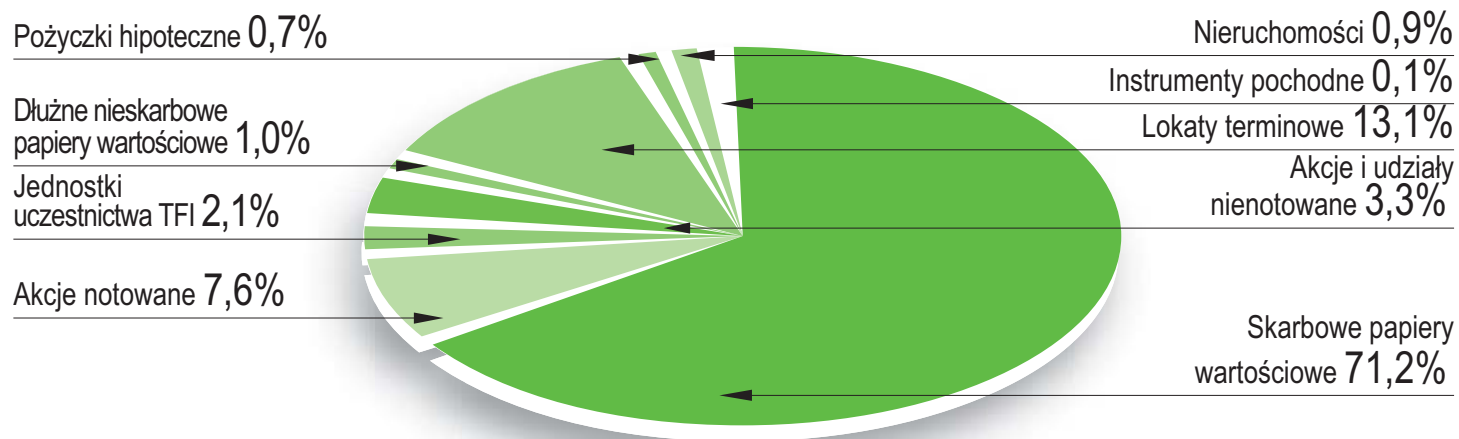
akcje repo) – na koniec 2006 r. lokaty te stanowiły 13,1% łącznej wartości portfela lokat PZU Życie SA (w 2005 r. 3,9%). Wzrost odnotowano również w przypadku jednostek uczestnictwa TFI (z 1,9% w 2005 r. do 2,1% w 2006 r.).

W 2006 r. PZU Życie SA osiągnął dochody z lokat na poziomie 2 171,6 mln zł, czyli o 3,6% więcej niż w 2005 r. (łącznie z lokatami na ryzyko i rachunek ubezpieczającego).



Struktura lokat PZU Życie SA na 31 grudnia 2006 r.

Źródło: PZU Życie SA



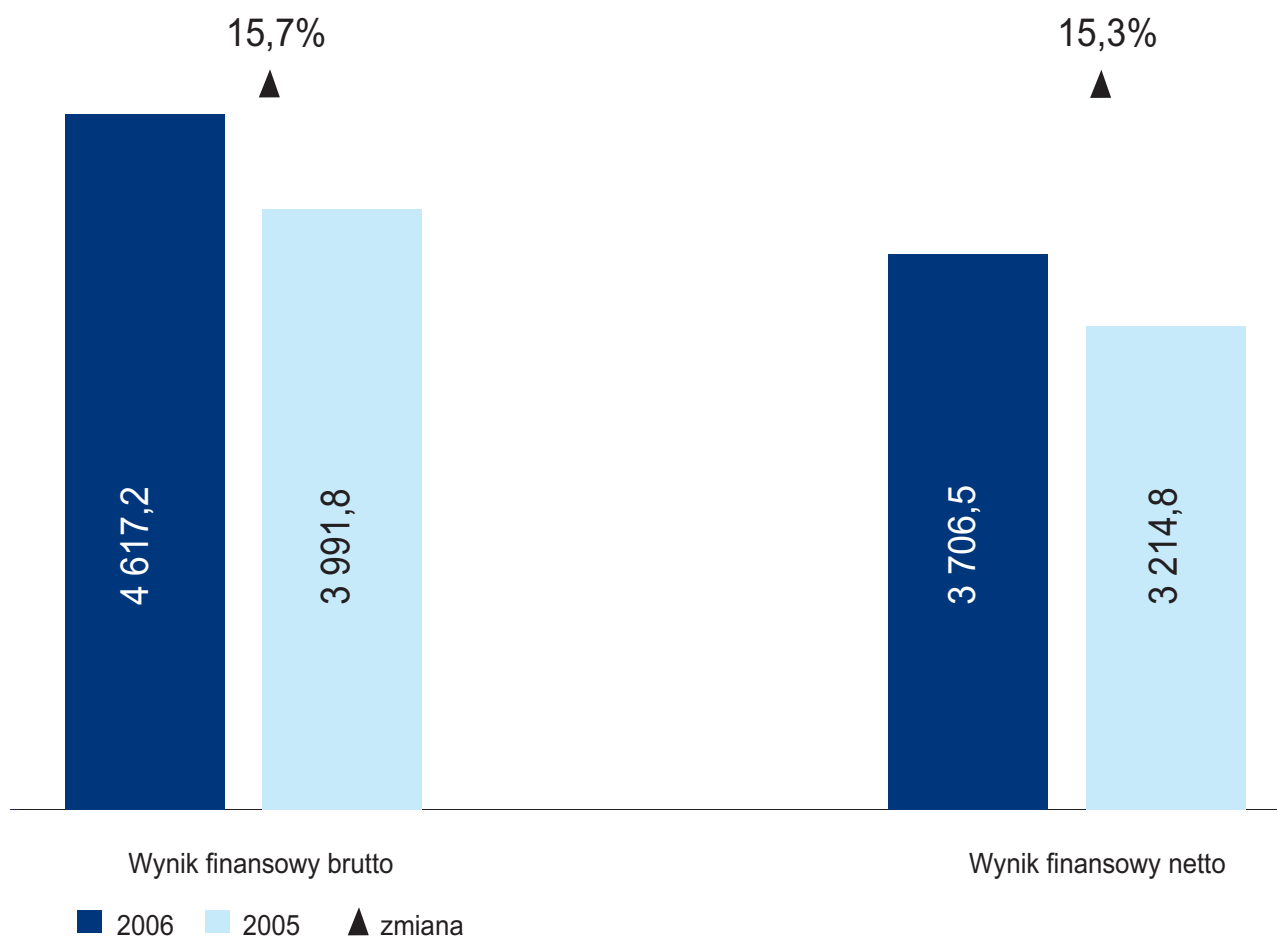
13.6 Wynik finansowy

W 2006 r. skonsolidowany zysk brutto Grupy PZU wyniósł 4 617,2 mln zł i był aż o 15,7% wyższy niż w 2005 r.

Zysk netto na koniec omawianego okresu wyniósł 3 706,5 mln zł.

Wyniki finansowe Grupy PZU (w mln zł)

Źródło: Grupa PZU, skonsolidowane sprawozdanie finansowe

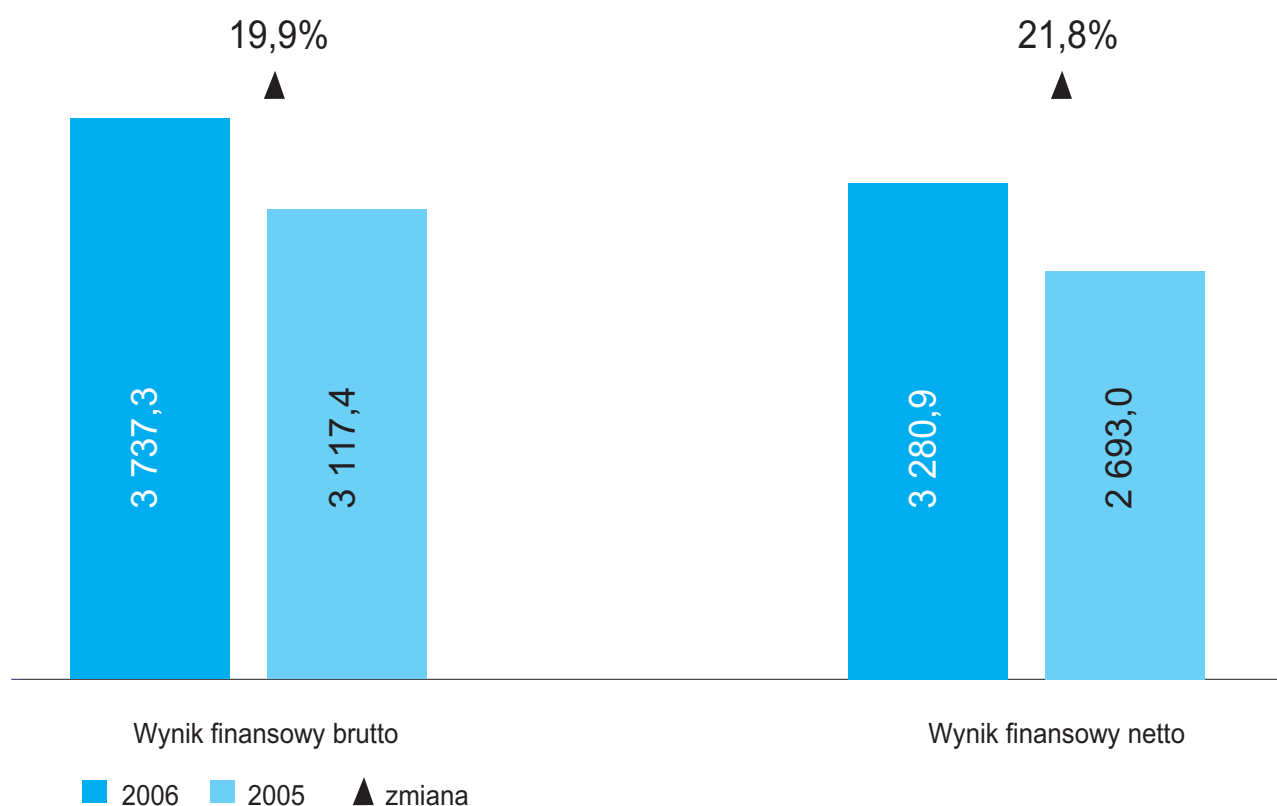


PZU SA osiągnął w 2006 r. wynik finansowy netto na poziomie 3 280,9 mln zł, o 21,8% wyższy niż w roku poprzednim. Znaczącą część tego wyniku stanowiła dywidenda (w wysokości 1 405,2 mln zł) wypłacona z zysku PZU Życie SA za 2005 r. Zysk netto PZU SA bez dywidendy z PZU Życie SA

wyniósł na koniec omawianego okresu 1 875,7 mln zł, czyli o 8% więcej niż w 2005 r. Dwoma głównymi czynnikami, które wpłynęły na tak znaczącą poprawę wyniku finansowego Spółki, były duży wzrost wyniku technicznego i wyjątkowo dobry wynik z działalności lokacyjnej.

Wyniki finansowe PZU SA (w mln zł)

Źródło: PZU SA, sprawozdanie finansowe

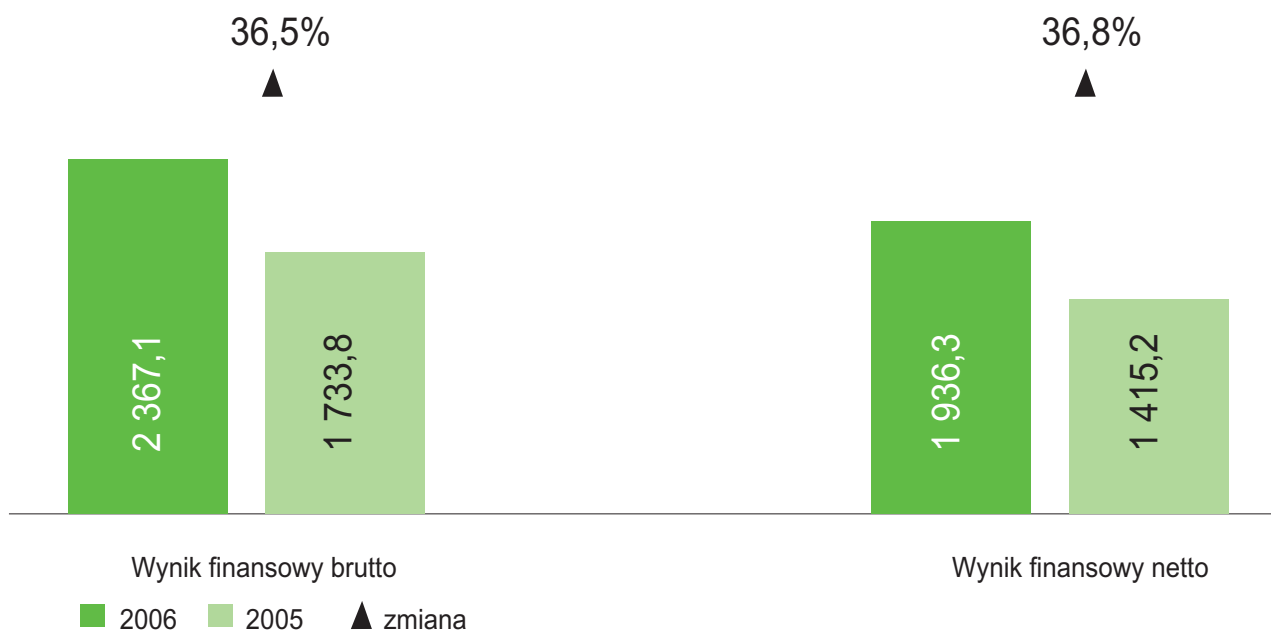


Zysk netto wypracowany przez PZU Życie SA wyniósł na koniec 2006 r. 1 936,3 mln zł i był o 36,8% wyższy niż w 2005 r. Tak znacząca poprawa wyniku finansowego była

spowodowana przede wszystkim istotnym wzrostem wyniku technicznego Spółki.

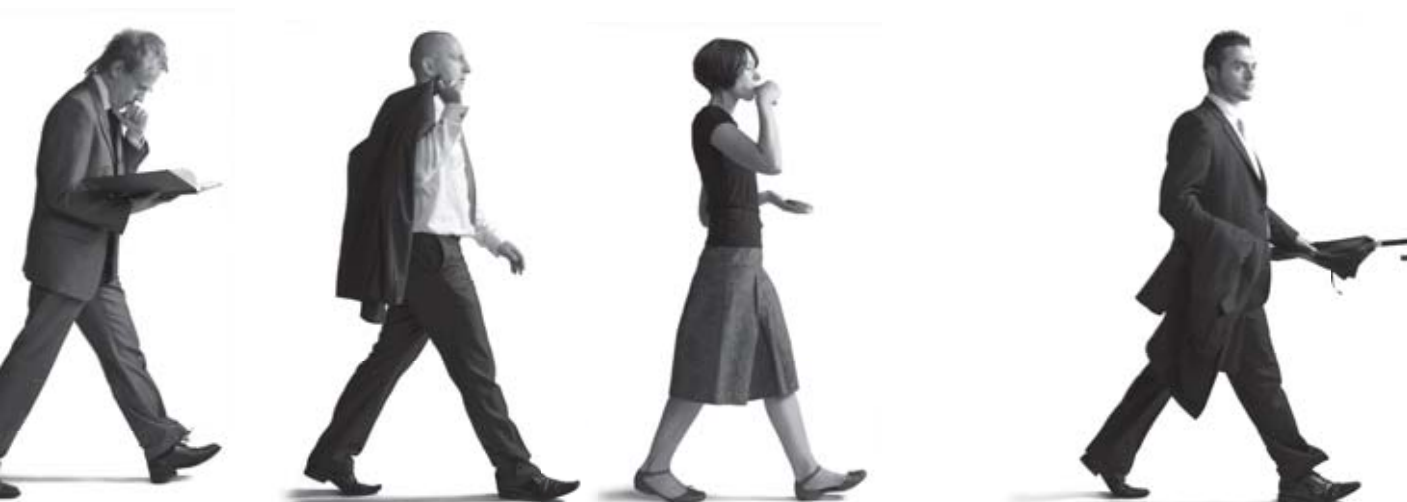
Wyniki finansowe PZU Życie SA (w mln zł)

Źródło: PZU Życie SA, sprawozdanie finansowe



Wzrost zysków odnotowało również PTE PZU SA. Na koniec 2006 r. zysk netto Spółki wyniósł 83,9 mln zł i był o 25,7% wyższy od wyniku z roku poprzedniego.

Poprawa zysku PTE PZU SA była rezultatem wzrostu wyniku z tytułu działalności operacyjnej oraz pozostałej.



13.7 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Stan rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto Grupy PZU na koniec 2006 r., z uwzględnieniem oszacowanych regresów i odzysków, wyniósł 33 549,7 mln zł (32 342,6 mln zł na udziale własnym). Oznacza to wzrost zawiązanych rezerw o 7,1% w stosunku do 2005 r. (na udziale własnym wzrost o 7,9%).

Stan rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto PZU SA, z uwzględnieniem oszacowanych regresów i odzysków, wynoszący na koniec 2006 r. 11 906,6 mln zł (na udziale własnym 10 743,2 mln zł), stanowi poziom zapewniający pełne bezpieczeństwo finansowe zarówno dla Spółki, jak i dla jej klientów. W porównaniu z 2005 r. stan rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto PZU SA spadł o 0,4%.

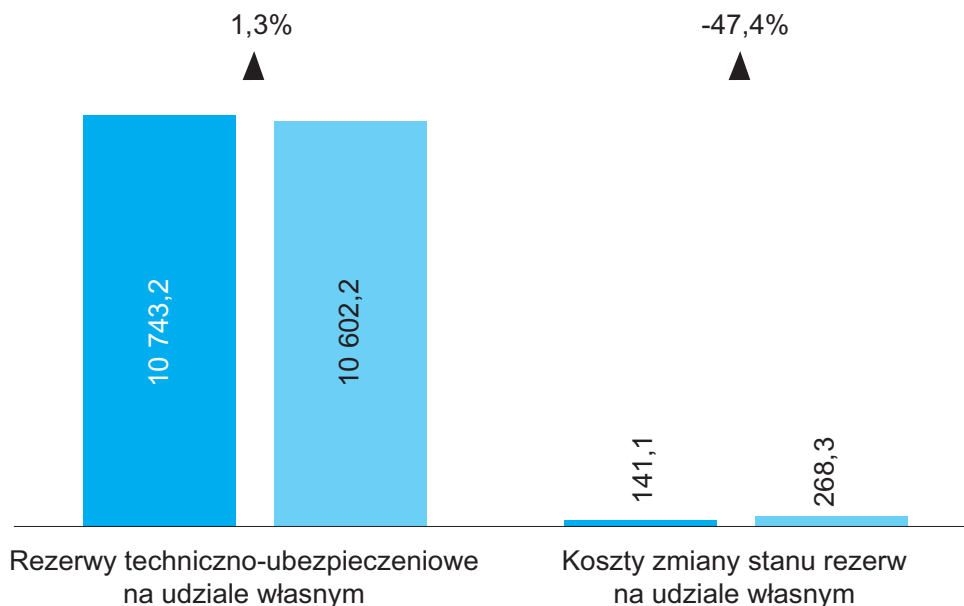
Politykę tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

w PZU SA cechuje ostrożne podejście, uwzględniające możliwe do przewidzenia zdarzenia, które mogą mieć wpływ na zwiększenie zobowiązań (m.in. rozwój świadomości ubezpieczeniowej, przyszłe zmiany ekonomiczne i legislacyjne). Tworzone rezerwy spełniają wymogi polskiego prawa w zakresie zapewnienia pełnego pokrycia bieżących i przyszłych zobowiązań, jakie mogą wyniknąć z zawartych umów ubezpieczenia.

Zmiana stanu wszystkich rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto w PZU SA w 2006 r. wyniosła -46,6 mln zł (141,1 mln zł na udziale własnym). Stan rezerw w 2006 r. kształtowały m.in. czynniki związane z wprowadzeniem w 2006 r. algorytmu pozwalającego na szybsze wyczerpywanie się rezerwy katastroficznej, a także obniżenie przyjmowanego narzutu na przyszłe koszty obsługi rent z 4% do 3%.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na udziale własnym i koszty zmiany stanu rezerw PZU SA (w mln zł)

Źródło: PZU SA, sprawozdanie finansowe

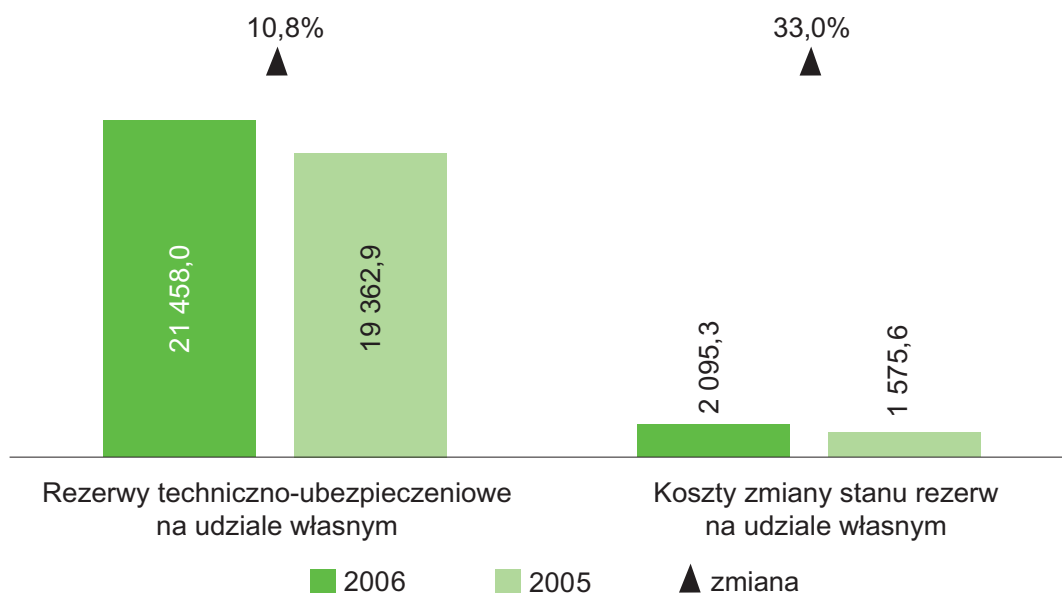


Stan rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto w PZU Życie SA na koniec 2006 r. wyniósł 21 458 mln zł i tyle samo na udziale własnym. Na koniec 2005 r. wynosił 19 362,9 mln zł, a zatem w 2006 r. nastąpił przyrost o kwotę 2 095,1 mln zł. Oznacza to, że rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w Spółce wzrosły w 2006 r. o 10,8%.

Koszty zmiany stanu rezerw brutto w PZU Życie SA w 2006 r. wyniosły 2 095,2 mln zł oraz 2 095,3 mln zł na udziale własnym.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na udziale własnym i koszty zmiany stanu rezerw PZU Życie SA (w mln zł)

Źródło: PZU Życie, sprawozdanie finansowe



13.8 Wskaźniki efektywności działania i bezpieczeństwa finansowego Grupy PZU

Wskaźniki rentowności

Źródło: Grupa PZU

Wyszczególnienie	2006	2005	Zmiana
Rentowność kapitałów własnych (ROE) (w %) (wynik finansowy netto/średni stan kapitałów własnych) x 100%	30,6	33,4	-2,8 p.p.
Rentowność aktywów (ROA) (w %) (wynik finansowy netto/średni stan aktywów) x 100%	8,0	7,8	0,2 p.p.
Rentowność działalności lokacyjnej (w %) (dochody z działalności lokacyjnej/stan lokat)	7,5	8,9	-1,4 p.p.
Rentowność działalności technicznej (w %) (wynik techniczny/składka zarobiona na udziale własnym) x 100%	23,7	19,9	3,8 p.p.
Rentowność sprzedaży (ROS) (w %) (wynik finansowy/składka przypisana brutto) x 100%	24,0	23,4	0,6 p.p.

Wzrost wartości wskaźnika ROA dla Grupy PZU świadczy o wysokiej i wciąż zwiększającej się zdolności aktywów pracujących na wynik w całości aktywów Grupy do generowania zysku na jednostkę majątku.

Podane wartości wskaźnika rentowności kapitałów własnych, wykraczające ponad przeciętne wielkości rynkowe, wskazują na wysoką efektywność zarządzania kapitałem powierzonym Grupie PZU.

Utrzymujące się wysokie wskaźniki rentowności działalności lokacyjnej Grupy PZU świadczą o skutecznej polityce lokowania aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Szczególnie dobre wyniki osiągnięto przy lokowaniu w obligacje i akcje.



Wskaźniki wypłacalności i płynności – bezpieczeństwa finansowego

Źródło: Grupa PZU

Wyszczególnienie	2006	2005	Zmiana
Margines wypłacalności w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych (w mln zł)	1 169,5	1 182,2	-1,07%
Margines wypłacalności w ubezpieczeniach na życie (w mln zł)	1 492,9	1 467,9	1,7%
Środki własne na pokrycie marginesu wypłacalności w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych (w mln zł)	11 744,0	9 248,4	26,9%
Środki własne na pokrycie marginesu wypłacalności w ubezpieczeniach na życie (w mln zł)	4 435,9	3 908,2	13,5%
Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych (w %)	1 004,1	782,3	221,8 p.p.
Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi w ubezpieczeniach na życie (w %)	297,1	266,3	30,8 p.p.
Kapitał gwarancyjny w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych (w mln zł)	389,8	394,1	-1,1%
Kapitał gwarancyjny w ubezpieczeniach na życie (w mln zł)	497,6	489,3	1,7%
Wskaźnik pokrycia kapitału gwarancyjnego środkami własnymi w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych (w %)	3 012,4	2 346,9	665,5 p.p.
Wskaźnik pokrycia kapitału gwarancyjnego środkami własnymi w ubezpieczeniach na życie (w %)	891,4	798,8	92,6 p.p.
Stopień pokrycia rezerw aktywami w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych (w %) (aktywa na pokrycie rezerw/stan rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) x 100%	169,0	147,3	21,7 p.p.
Stopień pokrycia rezerw aktywami w ubezpieczeniach na życie (w %) (aktywa na pokrycie rezerw/stan rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) x 100%	121,4	116,0	5,4 p.p.

Środki własne i margines wypłacalności stanowią podstawowe mierniki wypłacalności, a prawny wymóg pokrycia marginesu wypłacalności jest niepodważalny.

Podane wskaźniki pokazują kilkukrotne pokrycie wymagań kapitałowych oraz wysoką nadwyżkę środków własnych, co obrazuje doskonałą pod względem bezpieczeństwa finansowego sytuację głównych spółek Grupy PZU.



Wskaźniki sprawności działania

Źródło: Grupa PZU

Wyszczególnienie	2006	2005	Zmiana
Wskaźnik odszkodowań i świadczeń brutto (prosty) (w %) (odszkodowania i świadczenia brutto/składka przypisana brutto)	56,78	60,1	-3,32 p.p.
Wskaźnik odszkodowań i świadczeń na udziale własnym (w %) (odszkodowania i świadczenia/składka zarobiona na udziale własnym)	57,17	62,1	-4,9 p.p.
Wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej (w %) (koszty działalności ubezpieczeniowej/składka zarobiona na udziale własnym)	19,55	20,4	-0,85 p.p.
Wskaźnik mieszany (w %) (wskaźnik odszkodowań i świadczeń na udziale własnym + wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej)	76,7	82,5	-5,8 p.p.
Wskaźnik kosztów administracyjnych (w %) (koszty administracyjne/składka zarobiona na udziale własnym)	10,9	11,6	-0,7 p.p.

Spadek wartości wskaźnika kosztów działalności ubezpieczeniowej spowodowany był ograniczaniem bieżących kosztów administracyjnych przy wzroście składki zarobionej.

Wyraźny spadek wskaźnika mieszanego świadczy o poprawie ogólnej sprawności działania Grupy PZU i jest głównie wynikiem poprawy wskaźników szkodowości (niższe koszty zmiany stanów rezerw i samych wypłat odszkodowań przy jednoczesnym wzroście składki zarobionej i przypisanej).



I. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Skład Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA oraz zakres i metoda konsolidacji

W skład Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA („Grupa Kapitałowa PZU”, „Grupa PZU”) wchodzi:

- Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA („PZU SA”, „jednostka dominująca”) jako jednostka dominująca;
- Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA („PZU Życie SA”) jako jednostka zależna objęta konsolidacją metodą pełną;
- Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA („PTE PZU SA”) jako jednostka zależna objęta konsolidacją metodą pełną;
- PZU Tower Sp. z o.o. („PZU Tower”) jako jednostka zależna objęta konsolidacją metodą pełną;
- Centrum Informatyki Grupy PZU SA („CIG PZU SA”) – jako jednostka zależna objęta konsolidacją metodą pełną;
- UAB DK PZU Lietuva („PZU Lietuva”) jako jednostka zależna objęta konsolidacją metodą pełną od 1 stycznia 2006 r.;
- OJSC IC PZU Ukraine („PZU Ukraine”) jako jednostka zależna objęta konsolidacją metodą pełną od 1 stycznia 2006 r.

Pozostałe jednostki nie zostały objęte konsolidacją z uwagi na fakt, że dane finansowe tych jednostek są nieistotne w stosunku do danych finansowych Grupy PZU, w myśl kryteriów określonych w art. 4 ust. 1 i 4 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (DzU nr 76 z 2002 r. poz. 694 z późn. zm., dalej „Ustawa o rachunkowości”).

1.1 Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA

PZU SA jest spółką akcyjną 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 r. o działalności ubezpieczeniowej (tekst jednolity DzU nr 11 z 1996 r. poz. 62 z późn. zm., dalej „Ustawa o działalności ubezpieczeniowej z dnia 28 lipca 1990 r.”).

W dniu 30 kwietnia 2001 r. PZU SA został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000009831.

Podstawowym przedmiotem działalności PZU SA wg Europejskiej Klasyfikacji Działalności są pozostałe ubezpieczenia osobowe i majątkowe (EKD 66.03).

1.2 Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA

PZU Życie SA jest spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 24 utworzoną 18 grudnia 1991 r. i wpisaną do Rejestru Handlowego w dniu 20 grudnia 1991 r. w Sądzie Rejestrowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Dziale B pod numerem RHB 30260.

W dniu 26 lipca 2001 r. mocą postanowienia Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy, PZU Życie SA uzyskał wpis do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000030211.

Podstawowym przedmiotem działalności PZU Życie SA wg Europejskiej Klasyfikacji Działalności są ubezpieczenia na życie (EKD 66.01).



1.3 Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA

PTE PZU SA zostało utworzone Aktem Notarialnym z dnia 6 sierpnia 1998 r. w celu zarządzania Otwartym Funduszem Emerytalnym Złota Jesień („OFE PZU”).

PTE PZU SA jest spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 24 utworzoną 6 sierpnia 1998 r. i wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000040724.

Podstawowym przedmiotem działalności PTE PZU SA wg Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszem emerytalno-rentowym (EKD 67.20).

1.4 PZU Tower Sp. z o.o.

PZU Tower z siedzibą w Warszawie przy ul. Ogrodowej 58 został utworzony 25 sierpnia 1998 r. i wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000021844.

Podstawowym przedmiotem działalności PZU Tower wg Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest nabywanie i zbywanie nieruchomości, pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, administrowanie nieruchomościami (EKD 70.11).

1.5 Centrum Informatyki Grupy PZU SA

CIGPZU SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Matuszewskiej 14 zostało utworzone 29 czerwca 1998 r. W dniu 26 września 2001 r. CIG PZU SA zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000043026.

Przedmiotem działalności CIG PZU SA jest działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno-rentowymi (EKD 67.20).

1.6 UAB DK PZU Lietuva

PZU Lietuva z siedzibą w Wilnie przy Konstitucijos Ave. 7 został zarejestrowany w Rejestrze Osób Prawnych Republiki Litewskiej 2 listopada 2004 r. pod numerem 019084.

Podstawowym przedmiotem działalności PZU Lietuva są ubezpieczenia majątkowe i osobowe.

1.7 OJSC IC PZU Ukraine

PZU Ukraine z siedzibą w Kijowie, ul. Degtyarevskaya 62, został utworzony w 1993 r. jako Zamknięta Akcyjna Spółka Ubezpieczeniowa Skide-West. W 1999 r. zmieniono formę prawną na Otwartą Akcyjną Spółkę Ubezpieczeniową.

Od 28 lutego 2005 r. PZU Ukraine używa nazwy OJSC IC PZU Ukraine.

Podstawowym przedmiotem działalności PZU Ukraine są ubezpieczenia majątkowe i osobowe.

2. Określenie źródeł informacji stanowiących podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZU

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PZU za 2006 r. („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone przez jednostkę dominującą na podstawie danych z dokumentacji konsolidacyjnej. Dokumentacja konsolidacyjna prowadzona jest zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 grudnia 2003 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń (DzU nr 218 z 2003 r. poz. 2144, dalej „Rozporządzenie w sprawie rachunkowości ubezpieczycieli”).



Dane finansowe z jednostkowych sprawozdań PTE PZU SA, PZU Tower, CIG PZU SA, PZU Lietuva, PZU Ukraine zostały dla celów konsolidacji alokowane do odpowiednich pozycji w sprawozdaniu finansowym zakładu ubezpieczeń. Format skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PZU za 2006 r. zamieszczonego w niniejszym dokumencie oraz zakres ujawnianych informacji są zgodne z przepisami:

- Ustawy o rachunkowości;
- Rozporządzenia w sprawie rachunkowości ubezpieczycieli.

Rok obrotowy jednostek, których sprawozdania finansowe zostały objęte konsolidacją, pokrywa się z rokiem obrotowym jednostki dominującej. Rok obrotowy objęty niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym rozpoczął się 1 stycznia 2006 r. i zakończył 31 grudnia 2006 r.

O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie kwoty przedstawione w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu są wykazane w złotych.

3. Założenie kontynuacji działania

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PZU objęte konsolidacją w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 31 grudnia 2006 r.

Na dzień podpisania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją fakty i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie dla możliwości kontynuacji działalności przez spółki Grupy PZU objęte konsolidacją metodą pełną w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

3.1 Połączenia spółek handlowych

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

4. Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PZU oraz ich podstawowe dane finansowe

Poniżej zamieszczono następujące informacje:

- tabelę przedstawiającą procentowy udział w kapitale zakładowym oraz procent głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU SA w poszczególnych spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PZU na 31 grudnia 2006 r. i na 31 grudnia 2005 r. oraz przedmiot działalności tych spółek;
- wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PZU na 31 grudnia 2006 r. wraz z podstawowymi danymi finansowymi za 2006 r.



Lp	Nazwa podmiotu	Siedziba	% kapitału akcyjnego/udziałowego posiadanego bezpośrednio lub pośrednio przez PZU SA	
			31.12.2006	31.12.2005
Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną na 31 grudnia 2006 r.:				
1	PZU Życie SA	Warszawa	100,00%	100,00%
2	PTE PZU SA	Warszawa	100,00%	100,00%
3	Centrum Informatyki Grupy PZU SA	Warszawa	100,00%	100,00%
4	PZU Tower Sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%
5	OJSC IC PZU Ukraine	Kijów (Ukraina)	100,00%	100,00%
6	UAB DK PZU Lietuva	Wilno (Litwa)	99,72%	99,72%
Jednostki zależne niekonsolidowane na 31 grudnia 2006 r.:				
7	SYTA Development Sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	100,00%	100,00%
8	TFI PZU SA	Warszawa	100,00%	100,00%
9	Sigma Investments Sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%
10	PZU Asset Management SA`	Warszawa	100,00%	100,00%
11	CERPO Sp. z o.o. w likwidacji	Gliwice	0,00%	100,00%
12	Biuro Likwidacji i Obsługi Szkód Sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%
13	Międzyzakładowe Pracownicze Towarzystwo Emerytalne PZU SA	Warszawa	100,00%	100,00%
14	PZU International Sp. z o.o.	Warszawa	100,00%	100,00%
15	OJSC IC PZU Ukraine Life Insurance	Kijów (Ukraina)	100,00%	100,00%
16	LLC SOS Services Ukraine	Kijów (Ukraina)	100,00%	100,00%
17	UAB PZU Lietuva Gyvybės Draudimas	Wilno (Litwa)	99,34%	99,34%
18	Company with Additional Liability Inter-Risk Ukraine	Kijów (Ukraina)	100,00%	100,00%
19	Krakowska Fabryka Armatur SA	Kraków	90,53%	90,53%



% głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU SA		Przedmiot działalności
31.12.2006	31.12.2005	
100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie
100,00%	100,00%	Tworzenie i zarządzanie OFE PZU Złota Jesień
100,00%	100,00%	Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalnymi
100,00%	100,00%	Nabywanie, eksploatacja, wynajem i zbywanie nieruchomości
100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe
99,72%	99,72%	Ubezpieczenia majątkowe
100,00%	100,00%	Nabywanie i zbywanie nieruchomości, pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, administrowanie nieruchomościami
100,00%	100,00%	Tworzenie i reprezentowanie funduszy inwestycyjnych oraz zarządzanie nimi
100,00%	100,00%	Działalność inwestycyjna. Nabywanie i zbywanie akcji spółek publicznych, obligacji oraz innych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu
100,00%	100,00%	Zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie
0,00%	100,00%	Świadczenie usług w zakresie gromadzenia i przetwarzania informacji dotyczących ewidencji pojazdów
100,00%	100,00%	Obsługa likwidacyjna szkód na zlecenie towarzystw ubezpieczeniowych
100,00%	100,00%	Ubezpieczenia III filaru
100,00%	100,00%	Inwestycje kapitałowe
100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie
100,00%	100,00%	Usługi assistance
99,34%	99,34%	Ubezpieczenia na życie
100,00%	100,00%	Usługi prawne
90,53%	90,53%	Produkcja baterii łazienkowych i kuchennych



Lp	Nazwa podmiotu	Siedziba	% kapitału akcyjnego/udziałowego posiadanego bezpośrednio lub pośrednio przez PZU SA	
			31.12.2006	31.12.2005
20	ICH Center SA	Warszawa	56,00%	46,00%
Jednostki stowarzyszone na 31 grudnia 2006 r.:				
21	VIS-Inwestycje SA	Warszawa	45,14%	45,14%
22	Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka SA	Krynica	37,53%	37,83%
23	Nadwiślańska Agencja Ubezpieczeniowa SA	Tychy	30,00%	30,00%
24	Polskie Towarzystwo Reasekuracji SA	Warszawa	23,77%	23,77%
25	PPW Uniprom SA w upadłości	Warszawa	21,28%	21,28%



% głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU SA		Przedmiot działalności
31.12.2006	31.12.2005	
56,00%	46,00%	Obsługa likwidacji szkód w ramach Zielonej Karty
45,14%	45,14%	Produkcja narzędzi, aparatury, części zamiennych
36,71%	36,85%	Prowadzenie wyciągów narciarskich i turystycznych
30,00%	30,00%	Obsługa ubezpieczeń
23,77%	23,77%	Organizowanie i prowadzenie pośredniej działalności ubezpieczeniowej (reasekuracji)
21,28%	21,28%	Działalność wydawnicza oraz działalność usługowa związana z poligrafią; produkcja opakowań z papieru i tektury



Lp.	Nazwa jednostki	tys. zł	Zysk (strata) netto
Jednostki zależne niekonsolidowane na 31 grudnia 2006 r.:			(1 853)
1	SYTA Development Sp. z o.o. w likwidacji /1		767
2	TFI PZU SA		1 667
3	Sigma Investments Sp. z o.o.		(3)
4	PZU Asset Management SA		2 072
5	Biuro Likwidacji i Obsługi Szkód Sp. z o.o. /1		(111)
6	Międzyzakładowe Pracownicze Towarzystwo Emerytalne PZU SA		-
7	PZU International Sp. z o.o. /1		(17)
8	OJSC IC PZU Ukraine Life Insurance /5		(4 881)
9	LLC SOS Services Ukraine /1 /5		176
10	UAB PZU Lietuva Gyvybės Draudimas /4		(4 362)
11	Company with Additional Liability Inter-Risk Ukraine /1 /5		1
12	Krakowska Fabryka Armatur SA		2 156
13	ICH Center SA		682
Jednostki stowarzyszone na 31 grudnia 2006 r.:			14 682
14	VIS-Inwestycje SA		(4 700)
15	Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka SA		2 274
16	Nadwiślańska Agencja Ubezpieczeniowa SA		385
17	Polskie Towarzystwo Reasekuracji SA /2 /3		16 723
18	PPW Uniprom SA w upadłości /1 /6		-
RAZEM			12 829

1) Dane niezbadane przez biegłego rewidenta.

2) Pozycja „Przychody ze sprzedaży” rozumiana jest jako suma składki przypisanej brutto oraz pozostałych przychodów technicznych na udziale własnym.

3) Pozycja „Przychody finansowe” rozumiana jest jako różnica pomiędzy pozycjami „Przychody z lokat” i „Niezrealizowane zyski z lokat” a „Koszty działalności lokacyjnej” i „Niezrealizowane straty na lokatach”.



Przychody ze sprzedaży i przychody finansowe	Suma aktywów	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	Kapitały własne
202 038	251 355	114 122	111 909
4 639	12 174	17 979	(5 802)
19 543	37 789	8 560	29 229
1	69	-	69
22 286	17 553	10 198	7 355
-	33	8	26
165	648	148	500
1	24	5	19
7 919	15 720	1 205	8 500
1 202	512	223	290
11 494	35 671	1 406	14 952
43	13	4	8
131 153	128 234	73 956	54 278
3 592	2 915	430	2 485
254 099	527 040	224 203	80 414
6 524	29 258	31 724	(2 466)
12 330	38 289	6 825	31 464
1 974	3 290	392	2 897
231 249	404 127	30 930	150 775
2 022	52 076	154 332	(102 256)
456 137	778 395	338 325	192 323

4) Dane wg standardów rachunkowości obowiązujących na Litwie – dane wg standardów litewskich nie odbiegają istotnie od polskich standardów rachunkowości.

5) Dane wg standardów rachunkowości obowiązujących na Ukrainie.

6) Dane wg stanu na 30 listopada 2004 r.



5. Podstawowe zasady (polityki) rachunkowości

We wszystkich jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej PZU objętych konsolidacją metody wyceny aktywów i pasywów są zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych (DzU nr 149 z 2001 r. poz. 1674 z późn. zm., dalej „Rozporządzenie w sprawie instrumentów finansowych”), a ponadto, w przypadku PZU SA, PZU Życie SA, PZU Lietuva i PZU Ukraine, z Rozporządzeniem w sprawie rachunkowości ubezpieczycieli.

5.1 Zasady konsolidacji

Przy doborze spółek podlegających konsolidacji metodą pełną bądź wykazywaniu metodą praw własności stosowane jest kryterium istotności, oparte na istotności przychodów z działalności podstawowej, wartości bezwzględnej wyniku netto oraz sumy bilansowej w stosunku do odpowiednich wartości skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje salda jednostki dominującej oraz jednostek zależnych po wyeliminowaniu wzajemnych transakcji.

Aktywa i pasywa zagranicznych jednostek zależnych przelicza się na walutę polską po obowiązującym na dzień bilansowy średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski (NBP). Pozycje rachunku zysków i strat przeliczane są po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego. Powstałe na skutek tych przeliczeń różnice kursowe wykazuje się w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w pozycji „Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych”. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przyjęto następujące kursy walutowe:

Kursy walutowe przyjęte do przeliczenia danych finansowych zagranicznych jednostek podporządkowanych	LTL	UAH
Kurs zamknięcia na 31 grudnia 2006 r.	1,1096	0,5760
Średni kurs za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.	1,1292	0,6129



W celu sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono, w stosunku do danych jednostek objętych konsolidacją metodą pełną, następujące wyłączenia konsolidacyjne:

- wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych,
- kapitał podstawowy jednostek zależnych,
- pozostałe kapitały własne jednostek zależnych, powstałe przed 1 stycznia 1995 r.,
- wzajemne należności i zobowiązania jednostek objętych konsolidacją,
- przychody i koszty dotyczące operacji dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją,
- niezrealizowane z punktu widzenia Grupy Kapitałowej PZU zyski lub straty powstałe na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, a zawarte w wartościach podlegających konsolidacji,
- dywidendy pomiędzy spółkami Grupy PZU konsolidowanymi metodą pełną.

Zarówno w bieżącym, jak i w poprzednim roku obrotowym zastosowano zasadę odnoszenia eliminacji przychodów, kosztów oraz niezrealizowanych z punktu widzenia Grupy PZU zysków na pozycję „Zysk (strata) z lat ubiegłych”, niezależnie od tego, czy kwoty podlegające eliminacji dotyczyły jednostek ponoszących straty, czy też jednostek wykazujących podlegające przeniesieniu na kapitały zapasowe zyski.

5.2 Wartości niematerialne i prawne

Do wartości niematerialnych i prawnych zaliczane są w szczególności: oprogramowanie komputerowe, autorskie prawa majątkowe, licencje oraz koncesje.

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są wg ceny nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są przy zastosowaniu metody liniowej przez przewidywany okres ich ekonomicznej użyteczności.

Oprogramowanie komputerowe, licencje oraz inne prawa majątkowe umarzane są w okresie do pięciu lat.

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej nieprzekraczającej 3 500 zł umarzane są jednorazowo w momencie przyjęcia do użytkowania.

5.3 Wartość firmy z konsolidacji

Wartość firmy z konsolidacji stanowi nadwyżkę kosztu nabycia nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej aktywów netto jednostki przejmowanej. Wartość firmy z konsolidacji jest odpisywana do skonsolidowanego ogólnego rachunku zysków i strat przez okres pięciu lat, począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym ustalono wartość firmy z konsolidacji.



5.4 Lokaty

Lokaty wyceniane i wykazywane są w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w sposób następujący.

5.4.1 Lokaty w nieruchomości

Do lokat w nieruchomości zalicza się: grunty, prawo wieczystego użytkowania, budynki i budowle, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego lub użytkowego, inwestycje budowlane oraz zaliczki na poczet inwestycji budowlanych.

Grunty własne wykazuje się wg cen nabycia, z uwzględnieniem aktualizacji wyceny, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Na mocy przepisów Ustawy o rachunkowości grunty nie podlegają amortyzacji. Budynki i budowle wykazuje się wg wartości nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonej o wartość dotychczasowego umorzenia, z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

Prawo użytkowania wieczystego gruntu, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego oraz spółdzielcze prawo do lokalu użytkowego, stanowiące lokaty, wykazywane są w księgach rachunkowych wg cen ich nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o wartość dotychczasowego umorzenia oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Inwestycje budowlane i zaliczki na poczet tych inwestycji wykazuje się wg cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Nieruchomości, poza gruntami oraz inwestycjami budowlanymi i zaliczkami na poczet inwestycji, amortyzowane są przez przewidywany okres ich ekonomicznej użyteczności.

Spółki Grupy PZU stosują następujące roczne stawki amortyzacji dla nieruchomości podlegających amortyzacji:

Kategoria aktywów	Stawka
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Ustalana proporcjonalnie do okresu posiadania praw przez spółki Grupy PZU
Spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego oraz spółdzielcze prawo do lokalu użytkowego	2,5%
Budynki i budowle	2,5 – 4,5%

Zgodnie z polskimi przepisami grunty, budynki i budowle podlegają przeszacowaniu przy użyciu stawek publikowanych przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego (GUS). Ostatnie przeszacowanie przeprowadzono na dzień 1 stycznia 1995 r.



5.4.2 Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nieobjętych konsolidacją (z wyłączeniem zakładów ubezpieczeń) wyceniane są metodą praw własności, jeżeli spełniają warunki istotności określone w zasadach rachunkowości Grupy PZU.

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach podporządkowanych wykazuje się wg cen nabycia pomniejszonych o odpisy spowodowane trwałą utratą ich wartości.

5.4.3 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe są klasyfikowane w dniu nabycia do następujących kategorii:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- pożyczki udzielone i należności własne.

5.4.3.1 Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych albo krótkiego czasu trwania nabytego instrumentu, a także instrumenty pochodne, o ile nie zostały one uznane za instrumenty zabezpieczające zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie instrumentów finansowych.

Dłużne papiery wartościowe oraz akcje, udziały i instrumenty pochodne zaliczone do portfela aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu wycenia się w wartości godziwej, a gdy jej ustalenie w sposób wiarygodny nie jest możliwe – wg wartości nabycia z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych (kontrakty terminowe typu forward rate agreement (FRA) oraz kontrakty zamiany oprocentowania typu interest rate swap (IRS)) ustalana jest metodą cost-to-close, czyli wg kosztu zamknięcia danej pozycji na rynku na dzień bilansowy.

Instrumenty pochodne wykazywane są w bilansie w pozycji C.III.7. „Pozostałe lokaty” aktywów bilansu lub w pozycji J.V.2. „Pozostałe zobowiązania” pasywów bilansu.



5.4.3.2 Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się niezakwalifikowane do pożyczek udzielonych aktywa finansowe, dla których zawarte kontrakty ustalają termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, np. oprocentowania, w stałej lub możliwej do ustalenia kwocie, które jednostka zamierza i może utrzymać do czasu, gdy staną się one wymagalne. Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się w szczególności dłużne papiery wartościowe, które jednostka zamierza i może utrzymać do terminu ich wymagalności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są na dzień bilansowy wg skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, ustalonej zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie instrumentów finansowych, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

5.4.3.3 Aktywa dostępne do sprzedaży

Do aktywów dostępnych do sprzedaży zalicza się aktywa niezaklasyfikowane do kategorii przeznaczonych do obrotu lub utrzymywanych do terminu wymagalności oraz niezaklasyfikowane do pożyczek i należności własnych. Aktywa dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej, a gdy jej ustalenie w sposób wiarygodny nie jest możliwe – wg wartości nabycia z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

Różnica pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży a ich skorygowaną ceną nabycia (a w przypadku instrumentów kapitałowych – ceną nabycia) odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny, zaś skutki przeszacowania instrumentów dłużnych zaliczonych do tej kategorii do skorygowanej ceny nabycia wykazywane są w przychodach z lokat. W przypadku aktywów uwzględnianych przy ustalaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych skutki wyceny odnoszone są na skonsolidowany techniczny rachunek ubezpieczeń na życie (w przypadku ubezpieczeń na życie) lub na skonsolidowany techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych (w przypadku ubezpieczeń majątkowych i osobowych).

5.4.3.4 Pożyczki udzielone i należności własne

Do pożyczek udzielonych i należności własnych zalicza się, niezależnie od terminu ich zapadalności (zapłaty), aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych.

Do pożyczek zalicza się także obligacje i inne dłużne instrumenty finansowe nabyte w zamian za wydane bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środki pieniężne, jeżeli z zawartego kontraktu jednoznacznie wynika, że zbywający nie utracił kontroli nad wydanymi instrumentami finansowymi. W szczególności pozycja ta zawiera transakcje typu buy-sell-back.



Pożyczki wykazywane są w kwocie wymaganej zapłaty (skorygowanej cenie nabycia), z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych wykazywane są wg wartości nominalnej. Lokaty terminowe w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy wg średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień.

Naliczone do dnia bilansowego odsetki od lokat terminowych wykazywane są w pozycji G.III. aktywów „Zarachowane odsetki i czynsze”.

5.4.3.5 Należności depozytowe od cedentów

Depozyty u cedentów obejmują depozyty szkodowe i składkowe zatrzymane przez zakłady ubezpieczeń, którym PZU SA udziela pokrycia reasekuracyjnego. Stanowią one część składki należnej PZU SA, ale zatrzymanej jako zabezpieczenie roszczeń z tytułu odszkodowań.

Depozyty u cedentów wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty, określanej zgodnie z warunkami umowy reasekuracji, uwzględniającej, w przypadku gdy depozyt stanowi instrument finansowy, również wycenę tego instrumentu oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

5.4.3.6 Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający

W pozycji „Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający” prezentowane są aktywa netto ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, obejmujące lokaty środków ubezpieczeń na życie, gdzie ryzyko ponosi ubezpieczający, oraz środki pieniężne, należności i zobowiązania związane z wymienionymi lokatami.

Lokaty, których ryzyko ponosi ubezpieczający, wyceniane są wg wartości godziwej.

5.5 Należności

Należności ewidencjonowane są w wartości ustalonej przy ich powstaniu. Na dzień bilansowy należności wykazywane są w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Należności wykazywane są po pomniejszeniu o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Spółki Grupy PZU tworzą odpisy na należności nieściągalne lub wątpliwe w oparciu o analizę sytuacji majątkowej i finansowej dłużników, analizę struktury wiekowej należności oraz historii ściągalności należności, oceniając w ten sposób stopień prawdopodobieństwa zapłaty.



5.5.1 Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich

Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich obejmują należności od ubezpieczających z tytułu składek opłacanych ratałnie oraz składek zaległych, należności od pośredników ubezpieczeniowych, tj. brokerów ubezpieczeniowych oraz agentów.

Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich zalicza się do pozostałych kosztów technicznych.

5.5.2 Należności z tytułu reasekuracji

Należności z tytułu reasekuracji obejmują należności z tytułu rozrachunków z cedentami, reasekuratorami oraz brokerami reasekuracyjnymi, wynikające z reasekuracji czynnej i biernej oraz retrocesji. Należności te dotyczą w szczególności udziału reasekuratorów w wypłaconych przez ubezpieczyciela odszkodowaniach i świadczeniach, prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów.

Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu reasekuracji zalicza się do pozostałych kosztów technicznych.

5.5.3 Pozostałe należności inne niż ubezpieczeniowe

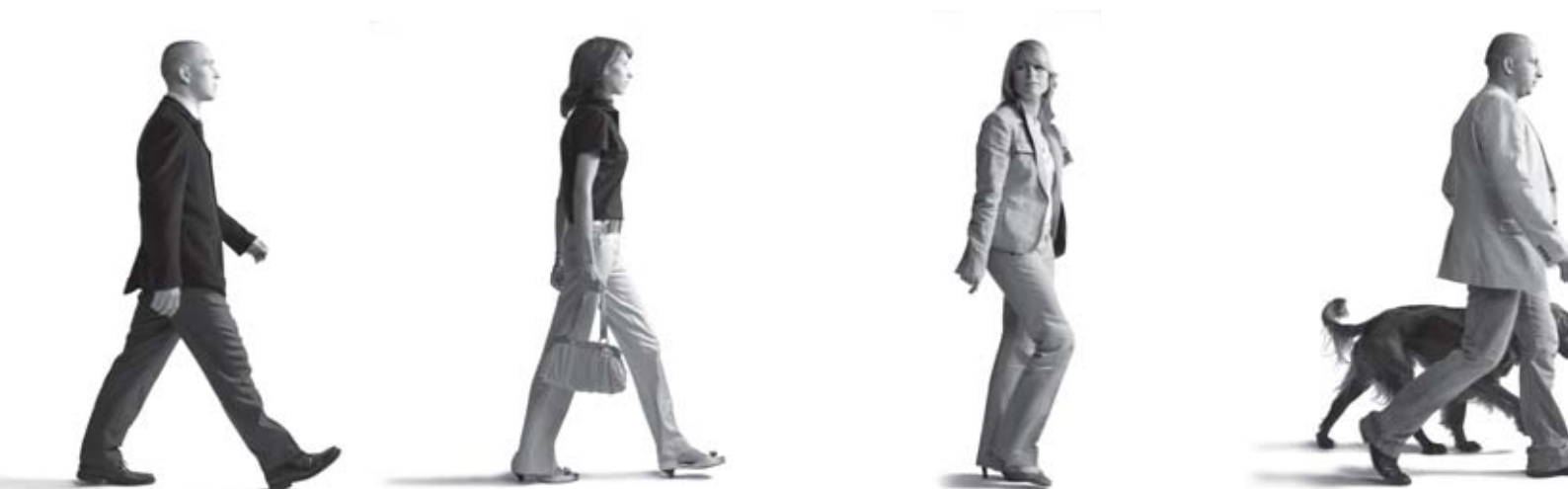
Do pozostałych należności zalicza się w szczególności należności od budżetu oraz należności z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego.

Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności innych niż ubezpieczeniowe zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

5.6 Rzeczowe składniki aktywów

Rzeczowe składniki aktywów obejmują rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby spółek Grupy PZU. Rzeczowy majątek trwały wyceniany jest wg cen nabycia lub kosztów wytworzenia lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów. Ostatnie przeszacowanie miało miejsce 1 stycznia 1995 r. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy.

Środki trwałe amortyzowane są przy zastosowaniu metody liniowej przez przewidywany okres ich ekonomicznej użyteczności.



Spółki Grupy PZU stosują następujące przykładowe roczne stawki amortyzacji środków trwałych:

Kategoria aktywów	Stawka
Urządzenia techniczne i maszyny	8,5% – 40%
Środki transportu	10% – 20%
Pozostałe środki trwałe	5% – 40%

Składniki majątkowe o wartości początkowej nieprzekraczającej 3 500 zł są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania ich do użytkowania.

Do rzeczowych składników aktywów zalicza się również środki trwałe w budowie. Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

Podmioty mające siedzibę w Polsce dla celów podatkowych przyjmują stawki amortyzacyjne wynikające z Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (DzU nr 54 z 2000 r. poz. 654 z późn. zm., dalej „Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych”). W stosunku do środków trwałych nabytych i wprowadzonych do ewidencji przed 1 stycznia 2000 r. stosowane są stawki wynikające z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 stycznia 1997 r. w sprawie amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

5.7 Środki pieniężne

Środki pieniężne wykazane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wartości nominalnej. Środki pieniężne w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy wg średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień.

5.8 Rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów

Spółki Grupy PZU dokonują rozliczeń międzyokresowych przychodów i kosztów mających na celu przypisanie ich do właściwego okresu sprawozdawczego.

Do rozliczeń międzyokresowych zaliczane są koszty dotyczące okresów późniejszych niż te, w których je poniesiono, i obejmują one m.in. rozliczane w czasie koszty związane z akwizycją.



W przypadku ubezpieczeń majątkowych odraczaniu w czasie podlegają prowizje akwizycyjne. W przypadku osób zatrudnionych na umowę o pracę odraczaniu podlegają prowizje akwizycyjne wraz z narzutami (ZUS).

W przypadku ubezpieczeń na życie (ubezpieczenia z grupy 1 i 2 działu I) odraczaniu w czasie podlegają koszty akwizycji bezpośrednio lub pośrednio związane ze sprzedażą polis ubezpieczeniowych oraz koszty prowizji wypłacane od należnego, anualizowanego przypisu składki dla ubezpieczeń indywidualnych i ubezpieczeń z funduszem kapitałowym.

Ponadto spółki Grupy PZU dokonują rozliczeń międzyokresowych przychodów mających na celu ich przypisanie do właściwego okresu sprawozdawczego.

Do rozliczeń międzyokresowych zaliczane są m.in. kwoty przyszłych należności z tytułu zarachowanych przychodów z lokat terminowych i czynszów.

W ramach przychodów przyszłych okresów ujmowane są m.in. odroczone prowizje reasekuracyjne rozliczane wspólnie do składki zarobionej na udziale reasekuratorów oraz składka opłacona dotycząca polis z okresem ubezpieczenia rozpoczynającym się po dniu bilansowym.

Koszty prowizji akwizycyjnych wypłaconych za zawarcie umów o członkostwo w OFE PZU są rozliczane w okresie dwóch lat, począwszy od miesiąca zawarcia umowy z członkiem OFE PZU. Odroczone koszty akwizycji są wykazywane w pozycji „Inne rozliczenia międzyokresowe”. Na dzień bilansowy część odroczonej kosztów akwizycji dotyczącej umów, które nie przyniosą przychodów dla Grupy Kapitałowej PZU w przyszłości, obejmowana jest odpisem aktualizacyjnym.

Do rozliczeń międzyokresowych zaliczane są koszty dotyczące bieżącego okresu sprawozdawczego ponoszone w okresie następnym, w tym w szczególności z tytułu reasekuracji biernej.

Rozliczenia międzyokresowe z tytułu reasekuracji obejmują zarachowane dochody i koszty wynikające ze zdarzeń gospodarczych zaistniałych do dnia bilansowego i dotyczących portfela ryzyk objętych ochroną reasekuracyjną, a których rozliczenie z reasekuratorami, zgodnie z warunkami umownymi, nastąpi w przyszłości.

5.9 Kapitały własne

Kapitały własne ujmowane są w księgach rachunkowych w wartości nominalnej z podziałem na ich rodzaje i wg zasad określonych przepisami prawa oraz postanowieniami statutu spółki dominującej.

Pozycje kapitału własnego jednostek zależnych, inne niż kapitał podstawowy, w części, w jakiej jednostka dominująca jest właścicielem jednostki zależnej, dodano do odpowiednich pozycji kapitałów własnych jednostki dominującej.

W pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny” ujmowane są skutki przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii aktywów dostępnych do sprzedaży oraz budynków i budowli oraz środków trwałych na podstawie oddzielnych przepisów.



5.10 Kapitały mniejszości

Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych to część aktywów netto jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną, które należą do akcjonariuszy spoza Grupy Kapitałowej PZU.

Wynik jednostek zależnych konsolidowanych metodą pełną w części należącej do akcjonariuszy spoza Grupy PZU stanowi wynik (zysk lub stratę) akcjonariuszy mniejszościowych.

5.11 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe tworzy się na pokrycie bieżących i przyszłych roszczeń oraz kosztów, jakie mogą wynikać z zawartych umów ubezpieczenia. Rezerwy są tworzone z zachowaniem zasady ostrożności, zgodnie z zapisami art. 7 Ustawy o rachunkowości.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe utworzone zostały zgodnie z obowiązującymi statutami jednostek ubezpieczeniowych Grupy Kapitałowej PZU, Ustawą o działalności ubezpieczeniowej, Rozporządzeniem w sprawie rachunkowości ubezpieczycieli oraz wewnętrznymi regulaminami tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

5.11.1 Rezerwa składek

Dział ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Rezerwę składek tworzy się jako składkę przypisaną przypadającą na następne okresy sprawozdawcze, proporcjonalnie do okresu, na jaki składka została przypisana.

Rezerwa składek przeznaczona jest na pokrycie zobowiązań mogących powstać po końcu okresu sprawozdawczego, a wynikających z umów ubezpieczenia, w których okres ochrony kończy się po dacie bilansowej.

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.

Udział reasekuratorów w rezerwie składek ustala się zgodnie z uregulowaniami odpowiednich umów reasekuracyjnych, w wysokości proporcjonalnej do ochrony reasekuracyjnej przypadającej na okresy po końcu danego okresu sprawozdawczego.

Dział ubezpieczeń na życie

Rezerwa składek tworzona jest jako część składki przypisanej przypadającej na przyszłe okresy sprawozdawcze, proporcjonalnie do okresu, na jaki składka jest przypisana.



5.11.2 Rezerwa w dziale ubezpieczeń na życie

Rezerwy ubezpieczeń na życie określone są metodami aktuarialnymi w następujący sposób:

- ubezpieczenia grupowe pracownicze i indywidualnie kontynuowane – rezerwa ta tworzona jest w oparciu o metodę aktuarialną prospektywną polegającą na ustaleniu rezerwy dla każdej umowy ubezpieczenia oddzielnie, w oparciu o określone dane statystyczne dotyczące osób objętych ochroną ubezpieczeniową,
- ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym – zbiorczo jako procent wartości funduszu w celu pokrycia ryzyka śmierci, zgodnie z warunkami ogólnymi dla tego typu ubezpieczeń,
- pozostałe ubezpieczenia – metodą aktuarialną prospektywną, indywidualnie dla każdej umowy ubezpieczenia.

Dla portfela ubezpieczeń jednostkowych oraz ubezpieczeń rentowych przejętych od PZU SA rezerwa ubezpieczeń na życie obejmuje również wpływ waloryzacji tych polis dokonanych przez PZU Życie SA.

5.11.3 Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia

Dział ubezpieczeń majątkowych i osobowych

5.11.3.1 Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia

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.

Rezerwa na szkody zgłoszone i nieuregulowane

Rezerwa na szkody zgłoszone i nieuregulowane (zwana dalej „I rezerwą”) jest ustalana w wysokości średniej szkody dla szkód nieoszacowanych przez likwidatora lub w wysokości określonej przez komórki likwidacji szkód. Utworzona rezerwa uwzględnia udział własny ubezpieczonego oraz oczekiwany wzrost cen towarów i usług naprawczych i nie może przekraczać sumy ubezpieczenia lub sumy gwarancyjnej.

Rezerwa jest uaktualniana niezwłocznie po uzyskaniu informacji mających wpływ na jej wysokość, metodą indywidualnej oceny lub szacunku szkód i świadczeń.

Rezerwa na szkody i wypadki zaistniałe i niezgłoszone

Rezerwa na szkody i wypadki zaistniałe i niezgłoszone (zwana dalej „IBNR” lub „II rezerwą”) tworzona jest na szkody i świadczenia, które zaistniały i nie zostały zgłoszone do dnia, na który tworzona jest rezerwa, przy wykorzystaniu metod analizy trójkątów szkód: uogólnionej metody Chain Ladder, Cape Code oraz metody Bornhuettera-Fergusona w podziale na rok powstania szkody.



Rezerwa na koszty likwidacji szkód

Rezerwa na koszty likwidacji szkód jest ustalana na koniec każdego okresu sprawozdawczego jako suma rezerwy na bezpośrednie i pośrednie koszty likwidacji szkód.

Rezerwa na bezpośrednie koszty likwidacji szkód tworzona jest zarówno dla szkód już zgłoszonych (metoda indywidualna), jak i dla szkód niezgłoszonych (metoda ryczałtowa – udział w rezerwie IBNR).

Rezerwa na pośrednie koszty likwidacji szkód tworzona jest jako procent sumy rezerwy na szkody zgłoszone i nieuregulowane, rezerwy na szkody i wypadki zaistniałe i niezgłoszone oraz rezerwy na bezpośrednie koszty likwidacji szkód.

Szacunek regresów i odzysków przy ustalaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Ustalając wartość przyszłych wypłat odszkodowań i świadczeń, PZU SA szacuje wartość przewidywanych, przyszłych zwrotów kosztów poniesionych przez PZU SA na skutek przejęcia roszczeń wobec osób trzecich (regresy) oraz praw własności do ubezpieczonego majątku (odzyski). Przy szacowaniu wielkości regresów i odzysków uwzględnia się koszty windykacji regresów i odzysków.

Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych

Udział reasekuratorów w rezerwach na niewypłacone odszkodowania i świadczenia ustalany jest w wysokości zgodnej z warunkami odpowiednich umów reasekuracyjnych.

5.11.3.2 Skapitalizowana wartość rent z ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej

Rezerwa na skapitalizowaną wartość renty wyliczana jest indywidualnie, jako wartość obecna renty (dożywotniej lub czasowej), płatnej z góry.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego tworzona jest również rezerwa na skapitalizowaną wartość rent, ze szkód zaistniałych po 31 grudnia 1990 r. i do dnia bilansowego nieujawnionych jako renty (IBNR rentowy).

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego ustalana jest wysokość dodatkowej rezerwy, przeznaczonej na pokrycie zobowiązań wynikających z podwyższania świadczeń rentowych pochodzących z tzw. starego portfela. Doszacowanie dokonywane jest dla tych rentobiorców, dla których wyliczono analogiczną rezerwę na koniec 1997 r., a których świadczenie nie osiągnęło na koniec danego okresu satysfakcjonującej wysokości. Satysfakcjonującą wysokość świadczeń przyjęto jako ustalony procent średniej obecnej wartości wynagrodzeń w latach 1960–1990. Dla różnicy pomiędzy świadczeniami satysfakcjonującymi a świadczeniami faktycznymi obliczana jest, zgodnie z obowiązującymi zasadami, skapitalizowana wartość renty.



Dział ubezpieczeń na życie

5.11.3.3 Rezerwa na niewypłacone odszkodowania i świadczenia, w tym rezerwa na skapitalizowaną wartość rent

Rezerwa na niewypłacone odszkodowania i świadczenia tworzona jest niezależnie dla:

- świadczeń zgłoszonych niewypłaconych,
- świadczeń zaistniałych niezgłoszonych.

Rezerwa na świadczenia zgłoszone niewypłacone tworzona jest dla świadczeń zgłoszonych i nieuregulowanych do ostatniego dnia okresu sprawozdawczego. Rezerwa na świadczenia zgłoszone niewypłacone tworzona jest metodą indywidualną lub, w przypadku braku możliwości oceny wysokości świadczenia, jeżeli występowanie świadczeń jest zjawiskiem masowym, metodą średniej wysokości świadczenia z ostatniego kwartału poprzedzającego okres sprawozdawczy.

Rezerwa na świadczenia zaistniałe niezgłoszone do dnia bilansowego tworzona jest dla każdego rodzaju świadczeń metodą ryczałtową, jako procent świadczeń wypłaconych za okres ostatnich 12 miesięcy. Rezerwa na niewypłacone odszkodowania i świadczenia obejmuje również rezerwę na koszty likwidacji świadczeń.

5.11.4 Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w dziale ubezpieczeń majątkowych i osobowych

5.11.4.1 Rezerwy na ryzyka niewygasłe

Rezerwę na ryzyka niewygasłe tworzy się jako uzupełnienie 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 okresu 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.

Udział reasekuratorów w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego ustala się zgodnie z uregulowaniami odpowiednich umów reasekuracyjnych.

5.11.4.2 Rezerwa na wyrównanie szkodowości (ryzyka)

Rezerwę na wyrównanie szkodowości (ryzyka) tworzy się w wysokości mającej zapewnić wyrównanie przyszłych wahań współczynnika szkodowości na udziale własnym, zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie rachunkowości ubezpieczycieli.



5.11.4.3 Rezerwa na szkody katastroficzne i ryzyka wyjątkowe

Rezerwa na szkody katastroficzne i ryzyka wyjątkowe przeznaczona jest na pokrycie szkód powstałych w wyniku zjawisk o charakterze katastroficznym i masowym oraz na pokrycie szkód będących ryzykiem wyjątkowym.

Od 1 lipca 2004 r. PZU SA zaprzestał zwiększania poziomu rezerwy na szkody katastroficzne i ryzyka wyjątkowe.

W przypadku wypłaty odszkodowań za szkody wynikające ze zdarzeń o charakterze katastroficznym lub będących ryzykiem wyjątkowym rezerwa jest pomniejszana o te wypłaty, po uwzględnieniu udziału reasekuratorów.

5.11.5 Pozostałe rezerwy w dziale ubezpieczeń na życie

5.11.5.1 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający

Rezerwy ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, tworzy się w wysokości sumy wartości udziałów w funduszu znajdujących się na rachunkach ubezpieczonych wycenianych wg wartości godziwej na dzień bilansowy.

5.11.5.2 Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe określone w statucie PZU Życie SA

Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe określone w statucie PZU Życie SA obejmują:

- rezerwę na rewaloryzację świadczeń z ubezpieczeń jednostkowych na życie i rent przejętych z Państwowego Zakładu Ubezpieczeń (tzw. stary portfel),
- rezerwę na prowadzone procesy sądowe oraz świadczenia w związku z orzeczeniami sądowymi wydanymi na podstawie art. 3581 §3 Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks Cywilny (DzU nr 16/1964 poz. 93 z późn. zm., dalej „Kodeks Cywilny”) w sprawie zmiany wysokości lub sposobu spełnienia świadczenia pieniężnego.

Wymienione rezerwy na postępowania sporne odpowiadają przewidywanej wartości dodatkowych świadczeń, wynikających z postępowań spornych, w oparciu o posiadane przez PZU Życie SA informacje dotyczące trendów zawartych ugód i zakończonych procesów sądowych:

- rezerwę na wypadek wystąpienia niskich stóp procentowych związanych z przychodami z lokat funduszu ubezpieczeniowego dla ubezpieczeń z gwarantowaną stopą zwrotu.



Rezerwa na wypadek wystąpienia niskich stóp procentowych związanych z przewidywanym obniżeniem się rentowności z lokat funduszu ubezpieczeniowego w przypadku ubezpieczeń jednostkowych na życie, jednostkowych z rosnącą sumą i składką, ubezpieczeń grupowych typu Firma oraz ubezpieczeń rentowych tworzona jest metodą aktuarialną indywidualnie dla każdej umowy ubezpieczenia w wysokości odpowiadającej różnicy pomiędzy wysokością rezerw matematycznych ustalonych przy użyciu odpowiednich formuł matematycznych i zastosowaniu zmodyfikowanych stóp technicznych uwzględniających ich obniżkę w przyszłości a wysokością rezerw matematycznych ustalonych zgodnie z obowiązującymi regulaminami tworzenia rezerw, przy oryginalnej stopie technicznej, jaka miała zastosowanie w taryfikacji tych produktów.

5.11.5.3 Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych

Rezerwa ta odpowiada przewidywanym wysokościom udziałów w zyskach zakładu ubezpieczeń zarachowanych na dzień bilansowy, które zostaną przyznane po zakończeniu okresu rozliczeniowego.

5.12 Pozostałe rezerwy i fundusze specjalne

W pozycji „Pozostałe rezerwy” wykazuje się rezerwy na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania wynikające z przeszłych zdarzeń, których kwota lub termin zapłaty są niepewne, ale których kwotę można w wiarygodny sposób oszacować. W szczególności tworzy się rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy, straty z transakcji gospodarczych w toku, udzielonych poręczeń i gwarancji, straty z tytułu toczących się postępowań i roszczeń stron trzecich.

W pozycji „Pozostałe rezerwy” wykazywana jest również rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Koszty utworzenia rezerw zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów technicznych na udziale własnym, pozostałych kosztów operacyjnych, pozostałych kosztów finansowych lub kosztów administracyjnych, zależnie od rodzaju przyszłego zobowiązania.

5.12.1 Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zgodnie z zasadami wynagradzania obowiązującymi w spółkach Grupy PZU mających siedzibę w Polsce, pracownicy mają prawo do nagród jubileuszowych po osiągnięciu określonej liczby lat pracy oraz odpraw emerytalnych w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość świadczenia jest uzależniona od długości okresu zatrudnienia i średniego miesięcznego wynagrodzenia.

Koszty nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych oszacowane metodami aktuarialnymi są rozpoznawane memoriałowo przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.



Zyski i straty aktuarialne rozpoznawane są w całości w okresie, w którym wystąpiły.

W przypadku nagród jubileuszowych koszty przeszłego zatrudnienia, w rozumieniu MSR 19, rozpoznawane są natychmiast w rachunku zysków i strat.

Rezerwy na świadczenia emerytalne wyceniane są w wartości godziwej przyszłych świadczeń, które można przyporządkować dotychczasowemu zatrudnieniu, po skorygowaniu o nieujęte koszty przeszłego zatrudnienia.

5.12.2 Rezerwa na niewykorzystane urlopy

Wartość rezerwy na niewykorzystane urlopy ustalana jest w oparciu o różnicę pomiędzy faktycznym stanem wykorzystania urlopów przez pracowników a stanem, jaki istniałby, gdyby urlopy były wykorzystywane proporcjonalnie do upływu czasu w okresie, za który te urlopy przysługują pracownikom zgodnie z obowiązującymi przepisami.

5.12.3 Rezerwa na odprawy pośmiertne i świadczenia po okresie zatrudnienia

Na mocy przepisów Ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. – Kodeks Pracy (tekst jednolity – DzU nr 21 z 1998 r. poz. 94 z późn. zm., dalej „Kodeks Pracy”) w razie śmierci pracownika w czasie trwania stosunku pracy lub w czasie pobierania zasiłku z tytułu niezdolności do pracy wskutek choroby rodzinie przysługuje od pracodawcy odprawa pośmiertna, której wysokość jest uzależniona od okresu zatrudnienia pracownika u danego pracodawcy i stanowi równowartość wynagrodzenia za okres od 1 do 6 miesięcy.

Na mocy Ustawy z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (DzU nr 43 z 1994 r. poz. 163 z późn. zm.) oraz Regulaminu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych PZU SA do korzystania ze świadczeń i usług finansowanych z funduszu uprawnieni są m.in. emeryci i renciści (byli pracownicy PZU SA) oraz ich rodziny. Zgodnie z założeniami przyjętymi w spółkach Grupy PZU mających siedzibę w Polsce świadczenia te wynoszą rocznie średnio 6,25% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia na każdego emeryta i rencistę.

Rezerwy na odprawy pośmiertne oraz rezerwy na świadczenia po okresie zatrudnienia wyceniane są w wartości godziwej przyszłych świadczeń, które można przyporządkować dotychczasowemu zatrudnieniu.

5.12.4 Fundusze specjalne

W pozycji „Fundusze specjalne” wykazuje się stan Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych („ZFŚS”) oraz Funduszu prewencyjnego. ZFŚS tworzy się zgodnie z odpowiednimi przepisami o ZFŚS w ciężar kosztów oraz z zysku netto na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia.

Fundusz prewencyjny tworzy się z odpisów w ciężar kosztów, zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej. Stan funduszy specjalnych powiększają wszelkie dochody z lokowania środków tych funduszy.



5.13 Zobowiązania

Zobowiązania wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

5.14 Przychody i koszty działalności lokacyjnej

5.14.1 Przychody z tytułu odsetek od depozytów w instytucjach kredytowych

Przychody z tytułu odsetek od depozytów w instytucjach kredytowych spółki Grupy PZU rozpoznają na zasadzie memoriałowej, zgodnie z którą w księgach rachunkowych wykazane są wszystkie przypadające na rzecz spółek Grupy PZU odsetki dotyczące danego okresu sprawozdawczego, niezależnie od terminu ich otrzymania. Jeżeli termin wygaśnięcia lokaty następuje po dniu bilansowym, odsetki są naliczane memoriałowo, proporcjonalnie do upływu czasu od dnia otwarcia lokaty do dnia bilansowego włącznie.

5.14.2 Przychody i koszty z tytułu dłużnych papierów wartościowych

Wynik z wyceny dłużnych papierów wartościowych do wysokości skorygowanej ceny nabycia zalicza się do przychodów z dłużnych papierów wartościowych.

Różnicę pomiędzy wartością godziwą na dzień bilansowy a wartością wg skorygowanej ceny nabycia ujmuje się:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych (nieuwzględnianych przy ustalaniu wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz premii i rabatów) zaliczonych do lokat dostępnych do sprzedaży – w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny”,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych (nieuwzględnianych przy ustalaniu wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) zaliczonych do lokat przeznaczonych do obrotu – w pozycji „Niezrealizowane zyski” bądź „Niezrealizowane straty na lokatach”.

Zrealizowane zyski/straty z tytułu sprzedaży/wykupu dłużnych papierów wartościowych wykazywane są w pozycji „Wynik dodatni/ujemny z realizacji lokat”.

Przychody z lokat stanowiących pokrycie rezerw wykazywane są w technicznym rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz w technicznym rachunku ubezpieczeń na życie, po pomniejszeniu o koszty z nimi związane.

Powyższe zasady nie dotyczą przychodów z lokat, gdzie ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, w przypadku których przychody i koszty wykazywane są w technicznym rachunku ubezpieczeń na życie.



5.14.3 Przychody z nieruchomości i koszty ich utrzymania

Przychodami z nieruchomości stanowiących lokaty są otrzymane opłaty dzierżawne, czynsze z tytułu najmu oraz inne opłaty związane z gospodarowaniem nieruchomościami.

Przychody z nieruchomości stanowiących lokaty wykazywane są w pozycji „Przychody z lokat w nieruchomości” w ogólnym rachunku zysków i strat (w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych) lub w technicznym rachunku (w ubezpieczeniach na życie).

Koszty utrzymania nieruchomości przeznaczonych na cele inwestycyjne wykazywane są w pozycji „Koszty utrzymania nieruchomości” w technicznym rachunku ubezpieczeń na życie lub w ogólnym rachunku zysków i strat. Koszty utrzymania nieruchomości wykorzystywanych na własne potrzeby spółek Grupy PZU są wykazywane w skonsolidowanym technicznym rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz w skonsolidowanym technicznym rachunku ubezpieczeń na życie w pozycji „Koszty administracyjne”.

Koszty utrzymania budynku centrali PZU SA obejmujące m.in. koszty działalności operacyjnej PZU Tower, a w szczególności amortyzację budynku, usługi obce oraz zużycie materiałów i energii, są wykazywane w skonsolidowanych rachunkach technicznych ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ubezpieczeń na życie oraz w ogólnym skonsolidowanym rachunku zysków i strat w proporcjach wynikających z wykorzystywanej powierzchni przez daną spółkę Grupy PZU.

5.14.4 Przychody i koszty z akcji i udziałów

Przychody i koszty z tytułu wyceny akcji zakwalifikowanych do portfela lokat przeznaczonych do obrotu rozpoznawane są w wysokości różnicy pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia lub wartością bilansową na koniec poprzedniego roku obrotowego, jeżeli walory te zostały zakupione w poprzednich latach, w pozycji „Niezrealizowane zyski/straty z lokat”.

Przychody i koszty z tytułu wyceny akcji zakwalifikowanych do portfela lokat dostępnych do sprzedaży (nieuwzględnianych przy ustalaniu wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) ujmowane są w kapitale z aktualizacji wyceny. Zyski/straty z tytułu sprzedaży akcji ewidencjonowane są w pozycji „Wynik dodatni/ujemny z realizacji lokat”. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości lokat utworzone w okresie sprawozdawczym wykazywane są w pozycji „Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat”, a przychody z tytułu rozwiązania odpisów utworzonych w poprzednich okresach wykazywane są w pozycji „Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat”.

Przychody z dywidend są ewidencjonowane w wartości brutto.

Przychody z lokat stanowiących pokrycie rezerw w dziale ubezpieczeń na życie ujmowane są w skonsolidowanym technicznym rachunku ubezpieczeń na życie, a następnie rozliczane są na części techniczną oraz ogólną. Sposób rozliczania został przedstawiony w punkcie . niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



5.14.5 Prezentacja przychodów z lokat w dziale ubezpieczeń na życie

PZU Życie SA prezentuje zarówno zrealizowane, jak i niezrealizowane przychody z lokat oraz koszty działalności lokacyjnej (z wyłączeniem przychodów i kosztów odnoszonych na kapitał z aktualizacji wyceny) w skonsolidowanym technicznym rachunku ubezpieczeń na życie. Przychody z lokat wolnych środków, pomniejszone o koszty działalności lokacyjnej związanej z tymi przychodami, są przenoszone ze skonsolidowanego technicznego rachunku ubezpieczeń na życie do skonsolidowanego ogólnego rachunku zysków i strat i ujmowane w pozycji „Przychody z lokat netto, po uwzględnieniu kosztów, przeniesione ze skonsolidowanego technicznego rachunku ubezpieczeń na życie”.

5.15 Przychody ze sprzedaży usług ubezpieczeniowych w dziale ubezpieczeń osobowych i majątkowych oraz w dziale ubezpieczeń na życie

Ewidencja przychodów z tytułu przypisu składek prowadzona jest wg daty wymagalności, co w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich oznacza datę pierwszego dnia okresu ubezpieczenia ustalonego w umowie ubezpieczenia (polisie), nie wcześniej jednak niż data opłacenia składki, jeżeli w umowie ubezpieczenia odpowiedzialność ubezpieczyciela została uwarunkowana opłaceniem składki. Składka opłacona do ostatniego dnia okresu sprawozdawczego (włącznie), dotycząca polisa z okresem ubezpieczenia od pierwszego lub późniejszego dnia następnego miesiąca, została wykazana w przychodach przyszłych okresów na dzień kończący okres sprawozdawczy.

Udział reasekuratorów w składce ustalony został dla tych grup ubezpieczeń, dla których istnieje pokrycie reasekuracyjne, w takiej części, w jakiej składka podlega cesji zgodnie z odpowiednimi umowami reasekuracyjnymi obowiązującymi w danym okresie ubezpieczeniowym.

5.16 Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione ze skonsolidowanego ogólnego rachunku zysków i strat

Ubezpieczenia majątkowe

Skapitalizowana wartość rent z ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej została powiększona o dochody z tytułu lokat stanowiących pokrycie tej rezerwy. W związku z łącznym inwestowaniem (lokowaniem) środków własnych ubezpieczyciela i środków funduszu ubezpieczeniowego oraz brakiem rozgraniczenia tych lokat, wartość przychodów z działalności lokacyjnej do przeniesienia ze skonsolidowanego ogólnego rachunku zysków i strat do skonsolidowanego technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych ustala się jako iloczyn stanu tej rezerwy na początek miesiąca i uzyskanej w tym miesiącu rentowności obligacji Skarbu Państwa utrzymywanych do terminu wymagalności, z uwzględnieniem odpowiednich kosztów działalności lokacyjnej.



5.17 Koszty odszkodowań i świadczeń wypłaconych

5.17.1 Ubezpieczenia majątkowe i osobowe

W kosztach okresu sprawozdawczego ujmowane są wszelkie koszty wypłaconych odszkodowań i świadczeń z zawartych umów ubezpieczenia wraz z bezpośrednimi i pośrednimi kosztami likwidacji szkód oraz zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia. Koszty odszkodowań i świadczeń pomniejszają wszelkie otrzymane regresy i odzyski, a także zmiana stanu oszacowanych regresów i odzysków.

Wartość odszkodowań i świadczeń obejmuje wszelkie wypłaty i obciążenia dokonywane w okresie sprawozdawczym z tytułu odszkodowań i świadczeń za szkody i wypadki powstałe w okresie sprawozdawczym i w okresach ubiegłych, łącznie z wszelkimi kosztami likwidacji szkód i windykacji regresów, zmniejszone o zwroty, otrzymane regresy i odzyski.

Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach ustalony został dla tych grup ubezpieczeń, dla których istnieje pokrycie reasekuracyjne, w takiej części, w jakiej reasekuratorzy uczestniczą w odszkodowaniach i świadczeniach zgodnie z odpowiednimi umowami reasekuracyjnymi obowiązującymi w danym okresie ubezpieczeniowym.

5.17.2 Ubezpieczenia na życie

Świadczenia wypłacone obejmują wszelkie wypłaty i obciążenia (rozliczenia w kompensacie z należnościami) dokonywane w okresie sprawozdawczym z tytułu odszkodowań i świadczeń za szkody i wypadki powstałe w okresie sprawozdawczym i w okresach ubiegłych (w tym również świadczenia rentowe i wykupy), łącznie z wszelkimi bezpośrednimi i pośrednimi, zewnętrznymi i wewnętrznymi kosztami likwidacji szkód. Koszty likwidacji szkód obejmują również koszty postępowania spornego.

Wartość odszkodowań i świadczeń wypłacanych ujmowana jest w wysokości faktycznie wypłaconej, po potrąceniu zwrotów i refundacji (z wyjątkiem refundacji z tytułu reasekuracji biernej), powiększonej o zmianę stanu rezerwy na niewypłacone świadczenia na udziale własnym na koniec i początek okresu sprawozdawczego oraz pomniejszonej o udział reasekuratorów w wypłaconych świadczeniach i rezerwach.

Koszty likwidacji świadczeń obejmują bezpośrednie i pośrednie koszty związane z wykazywaniem czynności, które zmierzają do rozpatrzenia i zamknięcia spraw zgłoszonych dotyczących świadczeń lub wspierają czynności zmierzające do rozpatrzenia i zamknięcia spraw zgłoszonych świadczeń.



5.18 Koszty działalności ubezpieczeniowej

5.18.1 Ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Koszty akwizycji obejmują koszty związane z zawieraniem i odnawianiem umów ubezpieczenia. Do bezpośrednich kosztów akwizycji zalicza się m.in. koszty prowizji pośredników ubezpieczeniowych, koszty związane z wynagrodzeniami pracowników związanych z zawieraniem umów ubezpieczenia, koszty atestów, ekspertyz, badań związanych z przyjmowanym przez zakład ubezpieczeń ryzykiem. Do pośrednich kosztów akwizycji zalicza się koszty związane z kosztami reklamy i promocji produktów ubezpieczeniowych i koszty ogólne związane z badaniem wniosków i wystawianiem polis.

Dla zachowania współmierności przychodów (składka przypisana) i kosztów akwizycji PZU SA w ciężar kosztów akwizycji nalicza się prowizję należną niewymagalną, dotyczącą przypisu bieżącego okresu sprawozdawczego, rozlicza się prowizję niewymagalną zarachowaną w poprzednim okresie sprawozdawczym oraz odracza się poniesione i zarachowane koszty akwizycji dotyczące następnych okresów sprawozdawczych.

Koszty administracyjne obejmują koszty działalności ubezpieczeniowej niezaliczone do kosztów akwizycji, odszkodowań i świadczeń lub kosztów działalności lokacyjnej, związane z inkasem składek, zarządzaniem portfelem umów ubezpieczenia, umów reasekuracji oraz ogólnym zarządzaniem zakładem ubezpieczeń.

Koszty działalności ubezpieczeniowej korygowane są o wartość otrzymanych od brokerów i reasekuratorów, w ramach reasekuracji biernej i retrocesji, prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów i retrocesjonariuszy. Wartość otrzymanych lub należnych prowizji reasekuracyjnych korygowana jest o wysokość odroczonej prowizji reasekuracyjnych, w części dotyczącej przyszłych okresów sprawozdawczych.

5.18.2 Ubezpieczenia na życie

Koszty akwizycji to koszty bezpośrednie i pośrednie związane z zawieraniem umów ubezpieczenia, obejmujące koszty czynności, które:

- zmierzają do zawarcia i włączenia do portfela nowych umów ubezpieczenia, co wiąże się z pozyskaniem nowej składki, lub
- zmierzają do zmiany zakresu lub odnowienia umów ubezpieczenia oraz włączenia tych zmian do portfela, co wiąże się z pozyskaniem nowej składki.

Koszty prowizji ujmowane są w okresie, w którym należna jest składka stanowiąca podstawę wypłacenia prowizji. Wartość kosztów akwizycji korygowana jest o zmianę stanu aktywowanych kosztów akwizycji.



Koszty administracyjne obejmują koszty działalności ubezpieczeniowej niezaliczone do kosztów akwizycji, odszkodowań i świadczeń lub kosztów działalności lokacyjnej, związane z inkasem składek, zarządzaniem portfelem umów ubezpieczenia, umów reasekuracji oraz ogólnym zarządzaniem zakładem ubezpieczeń.

W szczególności PZU Życie SA zalicza do kosztów administracyjnych całość kosztów usług świadczonych przez osoby trzecie obsługujące grupowe ubezpieczenia pracownicze.

5.19 Przychody i koszty związane z działalnością towarzystwa emerytalnego

Koszty poniesione w związku z akwizycją na rzecz OFE PZU rozliczane są w okresie dwóch lat od podpisania umowy i obciążają pozycję „Pozostałe koszty operacyjne” w skonsolidowanym ogólnym rachunku zysków i strat. Odroczone koszty ujmowane są w skonsolidowanym bilansie w pozycji „Inne rozliczenia międzyokresowe”. Wszelkie pozostałe koszty oraz przychody związane z działalnością PTE PZU SA wykazywane są w skonsolidowanym ogólnym rachunku zysków i strat w pozycjach „Pozostałe koszty operacyjne” oraz „Pozostałe przychody operacyjne”.

5.19.1 Opłata za zarządzanie OFE PZU

PTE PZU SA za zarządzanie OFE PZU otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej w Statucie OFE PZU, z uwzględnieniem limitów określonych w Ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (DzU nr 159 z 2004 r. poz. 1667 z późn. zm., dalej „Ustawa o funduszach emerytalnych”).

5.19.2 Opłata manipulacyjna

PTE PZU SA pobiera opłatę manipulacyjną od składek przekazanych przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) do OFE PZU w wysokości określonej w Statucie OFE PZU, z uwzględnieniem limitów określonych w Ustawie o funduszach emerytalnych.

Opłata manipulacyjna jest rozpoznawana jako przychody PTE PZU SA w miesiącu wpływu do OFE PZU składki, od której jest należna.

5.19.3 Opłaty z tytułu dokonanych wypłat transferowych w PTE PZU SA

Opłaty z tytułu dokonanych wypłat transferowych pobierane są zgodnie z postanowieniami Statutu OFE PZU i wykazywane są w miesiącach, w których przypadają terminy rozliczenia wypłat transferowych.

5.19.4 Wpłaty do części podstawowej Funduszu Gwarancyjnego

PTE PZU SA jest zobowiązane do dokonywania wpłat do części podstawowej Funduszu Gwarancyjnego w wysokości 0,1% wartości aktywów netto OFE PZU. Na poczet każdej kolejnej wpłaty zaliczane są poprzednie wpłaty, powiększone o pożytki z ich lokowania i pomniejszone o opłaty należne Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych („KDPW”) za administrowanie częścią podstawową Funduszu Gwarancyjnego.



Ze środków podstawowej części Funduszu Gwarancyjnego jest dokonywana wypłata na rzecz otwartego funduszu, w którym wystąpił niedobór, w zakresie, w jakim środki części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego są niewystarczające do pokrycia tego niedoboru, a także są pokrywane szkody, za które powszechne towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

5.19.5 Wpłaty na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego

Zgodnie z Ustawą o funduszach emerytalnych PTE PZU SA jest zobowiązane do przekazywania środków na rachunek części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego stanowiącej część aktywów OFE PZU. Wysokość środków przechowywanych na rachunku części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego wynosi nie mniej niż 0,3% i nie więcej niż 0,4% wartości aktywów netto OFE PZU. Wpłaty do części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego zaliczane są w całości do pozostałych kosztów operacyjnych.

Ze środków części dodatkowej Funduszu Gwarancyjnego pokrywany jest niedobór w otwartym funduszu w przypadku, gdy środki zgromadzone na rachunku rezerwowym są niewystarczające do pokrycia tego niedoboru. Niedobór w otwartym funduszu występuje w przypadku, gdy stopa zwrotu tego funduszu za okres 36 miesięcy jest niższa od minimalnej wymaganej stopy zwrotu.

5.19.6 Wpłaty na rachunek premiowy/rachunek rezerwowy

Środki zgromadzone na rachunku premiowym, co do których PTE PZU SA nabyło uprawnienie do wycofania, zgodnie z Ustawą o funduszach emerytalnych, są niezwłocznie przenoszone na rachunek rezerwowy. Środki na rachunku rezerwowym stanowią część aktywów OFE PZU i są przeliczane na jednostki rozrachunkowe. PTE PZU SA może wycofać środki zgromadzone na rachunku rezerwowym w ostatnim dniu roboczym kwietnia lub ostatnim dniu roboczym października, pod warunkiem osiągnięcia stopy zwrotu funduszu, wg zasad określonych w Ustawie o funduszach emerytalnych.

5.19.7 Opłaty dla KDPW

PTE PZU SA jest zobowiązane do dokonywania na rzecz KDPW opłaty z tytułu refundacji kosztów za wykonanie czynności związanych z obsługą wypłat transferowych w wysokości 1% kwoty minimalnego wynagrodzenia, określonego w przepisach odrębnych, od każdej rozliczonej wypłaty transferowej.

5.19.8 Opłaty dla ZUS

PTE PZU SA jest zobowiązane do dokonywania opłat do ZUS z tytułu poniesionych kosztów poboru i dochodzenia składek. Wysokość należności ZUS ustala się corocznie w Ustawie budżetowej. W latach 2005 i 2006 wysokość opłat pobieranych przez ZUS wynosiła 0,8% przekazywanych składek.



PTE PZU SA zobowiązane jest również do uiszczania na rzecz ZUS opłaty z tytułu refundacji kosztów za wykonanie czynności związanych z przystąpieniem członka do otwartego funduszu w wysokości 1% kwoty minimalnego wynagrodzenia, określonego w przepisach odrębnych, od każdej zarejestrowanej umowy o członkostwo osoby przystępującej do OFE PZU.

5.20 Transakcje w walutach obcych

Wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów podlegają przeliczeniu na dzień bilansowy wg kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień.

Wyrażone w walutach obcych operacje sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań ujmowane są w księgach rachunkowych po kursie kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzystają spółki Grupy PZU.

W przypadku pozostałych operacji spółki Grupy PZU stosują średni kurs ustalony przez NBP dla danej waluty, na dzień przeprowadzenia operacji, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym dokumencie ustalony został inny kurs.

5.21 Opodatkowanie

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Podatek bieżący

W ciągu roku obrotowego PZU SA oraz PZU Życie SA korzystały z przewidzianej w art. 25 ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych możliwości wyboru uproszczonej formy wpłaty zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostało uwzględnione zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego oraz obciążenie zysku brutto podatkiem w wysokości, która wynika z wyliczenia podatku dochodowego od osób prawnych na zasadach ogólnych.

Podatek odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości spółki Grupy PZU tworzą rezerwę i ustalają aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego są podatnikami.

Wartość podatkowa aktywów to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową. Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgowa pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.



Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego spółki Grupy PZU ustalają w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego spółki Grupy PZU tworzą w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, tj. różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalane są przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone jest również na kapitał własny.

6. Dokonane w stosunku do poprzedniego roku obrotowego zmiany w zasadach rachunkowości oraz w sposobie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W trakcie 2006 r. spółki Grupy PZU nie dokonały żadnych zmian zasad rachunkowości i metod wyceny składników aktywów i pasywów, które mogłyby mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Poniżej zaprezentowano dokonane zmiany w sposobie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6.1 Prezentacja transakcji typu buy-sell-back

W 2006 r. dokonano zmiany sposobu prezentacji transakcji zakupu dłużnych papierów wartościowych z przyrzeczeniem odsprzedaży (buy-sell-back).

Dotychczas zobowiązania z tytułu przedmiotowych transakcji były prezentowane w pozycjach pozabilansowych – „Zobowiązania warunkowe”. W związku ze stanowiskiem organu nadzoru w sprawie prezentacji w sprawozdaniu finansowym umów warunkowego nabycia lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych zaprzestano ujmowania przedmiotowych transakcji w pozycjach pozabilansowych.

Dane liczbowe wykazane na koniec 2005 r. zostały doprowadzone do stanu porównywalności.



6.2 Prezentacja zabezpieczeń ustanowionych na aktywach oraz roszczeń spornych

Aby zapewnić czytelną prezentację pozycji pozabilansowych, w danych liczbowych na koniec 2006 r. oraz 2005 r., w pozycji „Pozostałe pozycje pozabilansowe” zaprezentowano zabezpieczenia ustanowione na aktywach oraz roszczenia sporne nieuznawane przez PZU SA, a skierowane przez wierzycieli na drogę postępowania sądowego.

6.3 Prezentacja składników majątku postawionych w stan likwidacji

Aby zapewnić czytelną prezentację pozycji pozabilansowych, wartość składników majątku trwałego postawionego w stan likwidacji na skutek ich zużycia, zaginięcia lub sprzedaży została zaprezentowana w pozycji „Pozostałe pozycje pozabilansowe”, a nie, jak dotychczas, w pozycji 5. „Obce składniki aktywów nieujęte w aktywach”. Dane na 31 grudnia 2005 r. zostały skorygowane w celu zachowania porównywalności.

6.4 Prezentacja zarachowanych przychodów i kosztów z reasekuracji

W celu zwiększenia czytelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego w 2006 r. dokonano zmian zasad prezentacji rozliczeń międzyokresowych z tytułu zarachowanych przychodów i kosztów z reasekuracji biernej i czynnej. Obecnie są one prezentowane w szyku rozwartym, tj. w pozycji G.IV. „Rozliczenia międzyokresowe – Inne rozliczenia międzyokresowe” aktywów oraz w pozycji K.I. „Rozliczenia międzyokresowe – Rozliczenia międzyokresowe kosztów” pasywów.

Do tej pory rozliczenia te były prezentowane kwotą „per saldo” w pozycji K.I. pasywów.

W wyniku tej zmiany dokonano korekty danych porównywalnych prezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, co spowodowało wzrost sumy bilansowej na 31 grudnia 2005 r. o 94 505 tysięcy zł w stosunku do danych prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2005 r.

7. Znaczące zdarzenia dotyczące roku obrotowego, mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji bilansowych oraz wyniku finansowego

7.1 Objęcie PZU Ukraine oraz PZU Lietuva konsolidacją od 1 stycznia 2006 r.

Dane finansowe PZU Ukraine oraz PZU Lietuva podlegają konsolidacji metodą pełną, począwszy od 1 stycznia 2006 r. Dane tych jednostek nie podlegały konsolidacji w okresach poprzednich z uwagi na nieistotność danych finansowych tych jednostek w stosunku do danych finansowych Grupy PZU.



Aktywa netto na 31 grudnia 2005 r.	tys. zł	PZU Ukraine	PZU Lietuva
Wartości niematerialne i prawne		907	2 275
Środki trwałe		7 983	4 012
Lokaty		40 214	82 565
Należności		16 545	32 918
Pozostałe aktywa		2 089	12 703
Środki pieniężne		3 440	1 613
Rezerwy techniczne (brutto)		(50 794)	(122 645)
Udział reasekuratorów w rezerwach technicznych		18 354	36 184
Inne zobowiązania		(19 336)	(24 234)
Aktywa netto		19 402	25 391

Wzrost stanu środków pieniężnych z tytułu objęcia konsolidacją PZU Ukraine i PZU Lietuva w kwocie 5 053 tysięcy zł został zaprezentowany jako pozostałe wpływy z tytułu działalności lokacyjnej.

Wycena na 31 grudnia 2005 r.	tys. zł	PZU Ukraine	PZU Lietuva
Wartość bilansowa netto akcji (wycena wg kosztu nabycia)		60 199	90 443
Udział PZU SA w aktywach netto jednostki na daty zakupu lub objęcia akcji		41 508	53 165
Wartość firmy z konsolidacji jednostek podporządkowanych (brutto)		18 691	37 278
Odpisy z tytułu utraty wartości dotyczącej wartości firmy z konsolidacji jednostek podporządkowanych		(3 115)	(26 080)
Wartość firmy z konsolidacji jednostek podporządkowanych (netto)		15 576	11 198



Różnica między wartością bilansową netto lokat w akcje tych jednostek na 31 grudnia 2005 r. a udziałem Grupy PZU w aktywach netto jednostek oraz wartością firmy z konsolidacji (25 221 tysięcy zł w przypadku PZU Ukraine oraz 53 854 tysiące zł w przypadku PZU Lietuva) odniesiono na wynik finansowy 2006 r.

Ponadto na skonsolidowany zysk netto za 2006 r. miały wpływ wyniki PZU Ukraine (strata w wysokości 70 736 tysięcy zł) oraz PZU Lietuva (strata w wysokości 33 004 tysięcy zł).

Dane finansowe za 2005 r. nie były doprowadzane do stanu porównywalności.

8. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2006 r. W 2005 r. oraz w latach poprzednich w Grupie PZU nie wystąpiły błędy podstawowe, które wymagałyby korekt w księgach rachunkowych 2006 r.

9. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, nieuwzględnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

10. Wynik z działalności zaniechanej

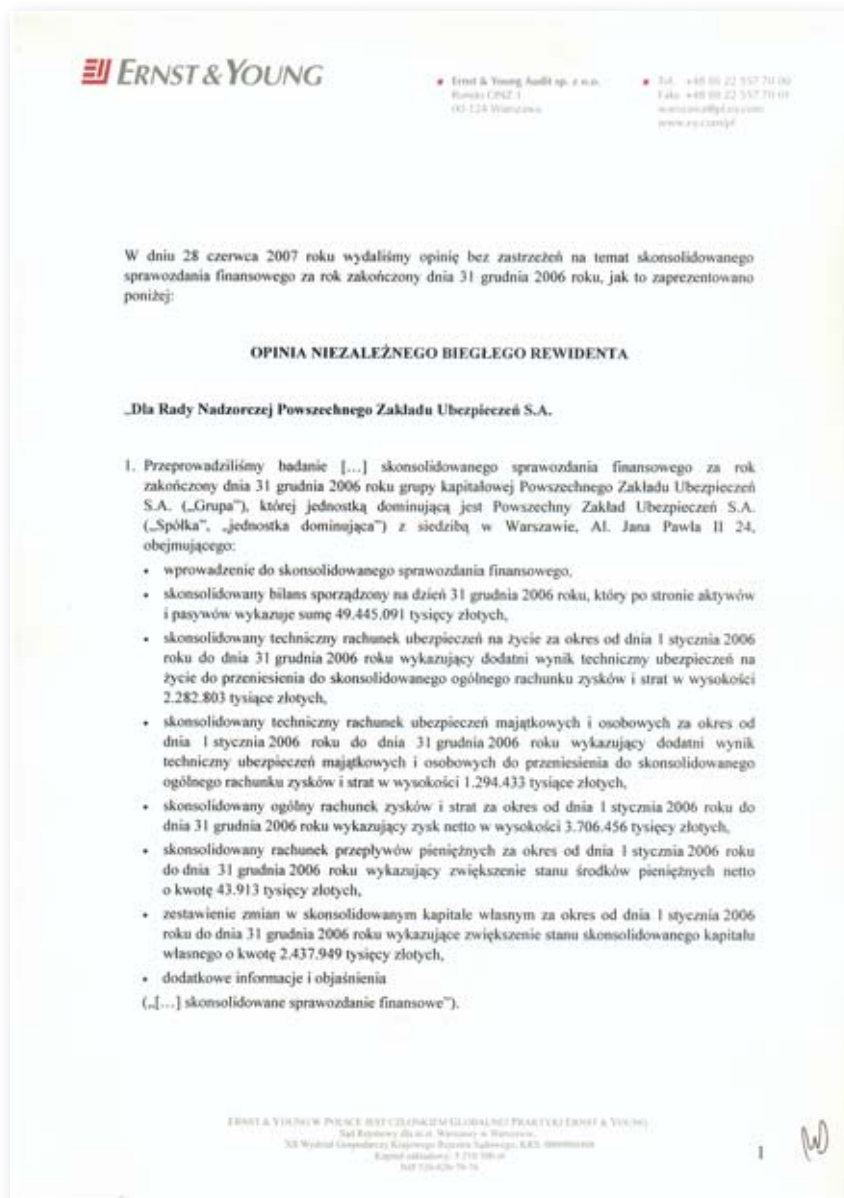
W trakcie 2006 r. spółki Grupy PZU objęte niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie zaniechały jakiegokolwiek rodzaju działalności.

11. Dane liczbowe zapewniające porównywalność danych wykazanych na początek 2006 r. z danymi wykazanymi na koniec 2005 r.

Dane liczbowe wykazane na początek 2006 r. są porównywalne z danymi wykazanymi na koniec 2005 r.



II. Skonsolidowane dane finansowe – Grupa PZU



2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
3. Badanie [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy [...] skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w [...] skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o [...] skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem, [...] skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2006 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami.
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Spółki.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z [...] skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Załącznika nr 5 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 grudnia 2003 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń.”





Naszym zdaniem, informacje przedstawione w publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego na stronach od 103 do 164 niniejszego raportu rocznego są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie zostały przygotowane. Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe, które było przedmiotem naszego badania, zawiera noty, które nie zostały w całości przedstawione w załączonym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Uzyskanie pełnych i rzetelnych informacji na temat Grupy na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierającą ujawnienia wymagane przez ustawę o rachunkowości i przepisy wydane na jej podstawie.

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 130

Marcin Dymek
Biegły rewident Nr 9899/7370

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 31 października 2007 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa



Skonsolidowany bilans

Aktywa	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
A. Wartości niematerialne i prawne		101 592	92 822
1. Wartość firmy		-	-
2. Inne wartości niematerialne i prawne i zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych		101 592	92 822
B. Wartość firmy jednostek podporządkowanych		18 992	1 733
C. Lokaty		43 453 060	38 726 522
I. Nieruchomości		1 104 537	1 114 205
1. Grunty własne oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu		156 024	156 636
2. Budynki, budowle oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu		922 113	920 351
3. Inwestycje budowlane i zaliczki na poczet tych inwestycji		26 400	37 218
II. Lokaty w jednostkach podporządkowanych, w tym:		216 487	313 779
1. udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych		183 922	297 384
2. pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez te jednostki		32 565	16 295
3. pozostałe lokaty		-	100
III. Inne lokaty finansowe		42 123 392	37 290 862
1. Udziały, akcje oraz inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych		4 167 248	3 891 843
2. Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu		32 323 580	30 637 913
3. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych		-	-
4. Pożyczki zabezpieczone hipotecznie		58	-
5. Pozostałe pożyczki		4 274 332	1 919 366



Aktywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
6. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych		1 328 680	841 740
7. Pozostałe lokaty		29 494	-
IV. Należności depozytowe od cedentów		8 644	7 676
D. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający		3 161 650	1 778 839
E. Należności		1 470 600	1 377 908
I. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich		1 077 608	1 075 509
1. Należności od ubezpieczających, w tym:		1 036 483	1 055 650
1.1. od jednostek podporządkowanych		19	43
1.2. od pozostałych jednostek		1 036 464	1 055 607
2. Należności od pośredników ubezpieczeniowych, w tym:		30 557	19 177
2.1. od jednostek podporządkowanych		-	761
2.2. od pozostałych jednostek		30 557	18 416
3. Inne należności, w tym:		10 568	682
3.1. od jednostek podporządkowanych		80	110
3.2. od pozostałych jednostek		10 488	572
II. Należności z tytułu reasekuracji, w tym:		37 171	60 014
1. od jednostek podporządkowanych		44	2 522
2. od pozostałych jednostek		37 127	57 492
III. Inne należności		355 821	242 385
1. Należności od budżetu		92 142	101 502
2. Pozostałe należności, w tym:		263 679	140 883
2.1. od jednostek podporządkowanych		9 263	13 580
2.2. od pozostałych jednostek		254 416	127 303



Aktywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
F. Inne składniki aktywów		616 410	619 418
I. Rzeczowe składniki aktywów		252 058	300 151
II. Środki pieniężne		361 737	317 824
III. Pozostałe składniki aktywów		2 615	1 443
G. Rozliczenia międzyokresowe		622 787	538 941
I. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 832	9 421
II. Aktywowane koszty akwizycji		408 053	388 278
III. Zarachowane odsetki i czynsze		11 077	4 048
IV. Inne rozliczenia międzyokresowe		193 825	137 194
Aktywa, razem		49 445 091	43 136 183

Pasywa	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
A. Kapitał własny		13 330 887	10 892 938
I. Kapitał podstawowy		86 352	86 352
II. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-
III. Akcje własne (wielkość ujemna)		-	-
IV. Kapitał zapasowy		7 869 693	6 536 323
V. Kapitał z aktualizacji wyceny		301 411	192 650
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-
VII. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		145	-
1. Dodatnie różnice kursowe		145	-
2. Ujemne różnice kursowe		-	-



Pasywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		1 366 830	862 821
IX. Zysk (strata) netto		3 706 456	3 214 792
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-
B. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		-	-
C. Kapitały mniejszości		136	-
D. Zobowiązania podporządkowane		-	-
E. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe		33 602 247	31 379 811
I. Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego		3 708 048	3 590 531
II. Rezerwa ubezpieczeń na życie		16 775 480	16 102 416
III. Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia		8 002 217	7 830 358
IV. Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych		2 581	1 729
V. Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka)		575 387	560 955
VI. Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe określone w statucie		1 376 884	1 516 509
VII. Rezerwa ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający		3 161 650	1 777 313
F. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wartość ujemna)		(1 208 065)	(1 351 297)
I. Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego		(34 109)	(160 341)
II. Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie		-	(39)
III. Udział reasekuratorów w rezerwie na niewypłacone odszkodowania i świadczenia		(1 173 956)	(1 190 917)
IV. Udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych		-	-
V. Udział reasekuratorów w pozostałych rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych		-	-



Pasywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
VI. Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający		-	-
G. Oszacowane regresy i odzyski (wielkość ujemna)		(51 558)	(64 210)
I. Oszacowane regresy i odzyski brutto		(52 567)	(64 895)
II. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach		1 009	685
H. Pozostałe rezerwy		648 430	674 111
I. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników		284 029	270 988
II. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		342 779	380 438
III. Inne rezerwy		21 622	22 685
I. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów		34	66
J. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne		2 512 687	843 823
I. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich		378 593	253 368
1. Zobowiązania wobec ubezpieczających, w tym:		199 932	155 763
1.1. wobec jednostek podporządkowanych		1	-
1.2. wobec pozostałych jednostek		199 931	155 763
2. Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych, w tym:		66 048	60 310
2.1. wobec jednostek podporządkowanych		-	30
2.2. wobec pozostałych jednostek		66 048	60 280
3. Inne zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, w tym:		112 613	37 295
3.1. wobec jednostek podporządkowanych		779	798
3.2. wobec pozostałych jednostek		111 834	36 497
II. Zobowiązania z tytułu reasekuracji, w tym:		55 003	63 917
1. wobec jednostek podporządkowanych		28	4 534
2. wobec pozostałych jednostek		54 975	59 383



Pasywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
III. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek, w tym:		-	-
1. zobowiązania zamienne na akcje zakładu ubezpieczeń		-	-
2. pozostałe		-	-
IV. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych		72	10
V. Inne zobowiązania		1 871 085	333 036
1. Zobowiązania wobec budżetu		367 648	106 620
2. Pozostałe zobowiązania, w tym:		1 503 437	226 416
2.1. wobec jednostek podporządkowanych		16 474	16 083
2.2. wobec pozostałych jednostek		1 486 963	210 333
VI. Fundusze specjalne		207 934	193 492
K. Rozliczenia międzyokresowe		610 293	760 941
I. Rozliczenia międzyokresowe kosztów		500 039	603 997
II. Ujemna wartość firmy		-	-
III. Przychody przyszłych okresów		110 254	156 944
Pasywa, razem		49 445 091	43 136 183

	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
Wartość księgowa		13 330 887	10 892 938
Liczba akcji		86 352 300	86 352 300
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		154,38	126,15
Rozwodniona liczba akcji		86 352 300	86 352 300
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		154,38	126,15



Pozycje pozabilansowe	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
1. Należności warunkowe, w tym:		3 186 142	2 320 197
1.1. otrzymane gwarancje i poręczenia		4 342	2 776
1.2. pozostałe		3 181 800	2 317 421
2. Zobowiązania warunkowe, w tym:		88 863	114 291
2.1. udzielone poręczenia i gwarancje		10 916	10 390
2.2. weksle akceptowane i indosowane		-	-
2.3. aktywa z zobowiązaniem odsprzedaży		-	-
2.4. Inne zobowiązania zabezpieczone na aktywach lub na przychodach		-	-
3. Zabezpieczenia z tytułu reasekuracji ustanowione na rzecz zakładu ubezpieczeń		-	-
4. Zabezpieczenia z tytułu reasekuracji ustanowione przez zakład ubezpieczeń na rzecz cedentów		-	-
5. Obce składniki aktywów nieujęte w aktywach		215 342	118 302
6. Inne pozycje pozabilansowe (wg rodzaju):		62 638	64 809
– zabezpieczenia ustanowione na aktywach zakładu ubezpieczeń		62 638	63 760
– pozostałe pozycje pozabilansowe		-	1 049

Dane dotyczące wypłacalności jednostki dominującej	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
Wysokość środków własnych		11 743 970	9 248 377
Wysokość marginesu wypłacalności		1 169 545	1 182 191
Nadwyżka (niedobór) środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności		10 574 425	8 066 186
Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		11 906 162	11 952 737
Wysokość aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		20 117 019	17 606 334
Nadwyżka (niedobór) aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		8 210 857	5 653 597



Skonsolidowany techniczny rachunek ubezpieczeń na życie

Skonsolidowany techniczny rachunek ubezpieczeń na życie	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
I. Składki		7 579 467	6 085 888
1. Składki przypisane brutto		7 589 821	6 096 054
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto		8 402	8 645
3. Zmiana stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto		1 952	1 521
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek		-	-
II. Przychody z lokat		1 762 772	1 689 929
1. Przychody z lokat w nieruchomości		424	490
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych		1 174	2 376
2.1. z udziałów lub akcji		103	134
2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		1 071	2 242
2.3. z pozostałych lokat		-	-
3. Przychody z innych lokat finansowych		1 200 230	1 270 192
3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych		62 773	49 437
3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu		1 104 444	1 199 728
3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych		29 448	21 027
3.4. z pozostałych lokat		3 565	-
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat		35 091	20 343
5. Wynik dodatni z realizacji lokat		525 853	396 528
III. Niezrealizowane zyski z lokat		574 769	487 934
IV. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym		19 550	27 785



Skonsolidowany techniczny rachunek ubezpieczeń na życie	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
V. Odszkodowania i świadczenia		4 297 860	3 909 135
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym		4 274 330	3 978 236
1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto		4 274 330	3 979 592
1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych		-	1 356
2. Zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym		23 530	(69 101)
2.1. Rezerwy brutto		23 530	(69 101)
2.2. Udział reasekuratorów		-	-
VI. Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym		2 069 801	1 643 135
1. Zmiana stanu rezerw w ubezpieczeniach na życie na udziale własnym, w tym:		673 103	1 046 071
1.1. rezerw brutto		673 064	1 045 989
1.2. na udziale reasekuratorów		(39)	(82)
2. Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, w tym:		1 384 336	479 968
2.1. rezerw brutto		1 384 336	479 968
2.2. na udziale reasekuratorów		-	-
3. Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przewidzianych w statucie na udziale własnym, w tym:		12 362	117 096
3.1. rezerw brutto		12 362	117 096
3.2. na udziale reasekuratorów		-	-
VII. Premie i rabaty łącznie ze zmianą stanu rezerw na udziale własnym		1 704	1 830



Skonsolidowany techniczny rachunek ubezpieczeń na życie c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
VIII. Koszty działalności ubezpieczeniowej		895 624	865 786
1. Koszty akwizycji, w tym:		365 259	313 294
– zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji		13 071	17 125
2. Koszty administracyjne		532 911	553 947
3. Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach		2 546	1 455
IX. Koszty działalności lokacyjnej		190 196	136 885
1. Koszty utrzymania nieruchomości		1 347	1 389
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej		34 748	21 460
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat		4 692	10 275
4. Wynik ujemny z realizacji lokat		149 409	103 761
X. Niezrealizowane straty na lokatach		101 184	56 422
XI. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym		74 794	44 090
XII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do skonsolidowanego ogólnego rachunku zysków i strat		22 592	23 512
XIII. Wynik techniczny ubezpieczeń na życie, w tym:		2 282 803	1 610 741
– wynik techniczny ubezpieczeń na życie jednostek podporządkowanych		2 282 803	1 610 741



Skonsolidowany techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Skonsolidowany techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
I. Składki	7 518 997	7 124 261
1. Składki przypisane brutto	7 864 287	7 651 536
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej	158 640	399 231
3. Zmiana stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto	38 265	114 457
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	(148 385)	(13 587)
II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione ze skonsolidowanego ogólnego rachunku zysków i strat	220 581	205 224
III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	32 313	91 435
IV. Odszkodowania i świadczenia	4 335 068	4 297 999
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	4 208 741	4 072 068
1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	4 501 032	4 295 776
1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	292 291	223 708
2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	126 327	225 931
2.1. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	79 582	159 344
2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	(46 745)	(66 587)
V. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	(151 987)	(60 448)
1. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto	(151 987)	(60 448)
2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	-	-



Skonsolidowany techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
VI. Premie i rabaty na udziale własnym, łącznie ze zmianą stanu rezerw		1 022	-
VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej		2 057 300	1 829 758
1. Koszty akwizycji, w tym:		1 048 147	941 780
- zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji		(22 378)	5 706
2. Koszty administracyjne		1 110 286	976 832
3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów		101 133	88 854
VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym		223 588	330 910
IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)		12 467	2 047
X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych, w tym:		1 294 433	1 020 654
– wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych jednostek podporządkowanych		(106 638)	–



Skonsolidowany ogólny rachunek zysków i strat

Skonsolidowany ogólny rachunek zysków i strat	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ubezpieczeń na życie		3 577 236	2 631 395
II. Przychody z lokat		1 363 915	1 276 382
1. Przychody z lokat w nieruchomości		21 194	20 703
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych		466	793
2.1. z udziałów lub akcji		466	542
2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		-	251
2.3. z pozostałych lokat		-	-
3. Przychody z innych lokat finansowych		980 410	1 003 218
3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych		66 195	99 025
3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu		839 720	870 566
3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych		15 491	14 336
3.4. z pozostałych lokat		59 004	19 291
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat		8 626	30 642
5. Wynik dodatni z realizacji lokat		353 219	221 026
III. Niezrealizowane zyski z lokat		222 455	280 721
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione ze skonsolidowanego technicznego rachunku ubezpieczeń na życie		22 592	23 512



Skonsolidowany ogólny rachunek zysków i strat c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
V. Koszty działalności lokacyjnej		196 922	74 653
1. Koszty utrzymania nieruchomości		13 410	13 333
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej		13 953	13 753
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat		705	7 341
4. Wynik ujemny z realizacji lokat		168 854	40 226
VI. Niezrealizowane straty na lokatach		149 316	34 522
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do skonsolidowanego technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych		220 581	205 224
VIII. Pozostałe przychody operacyjne		288 781	274 488
IX. Pozostałe koszty operacyjne		281 490	178 400
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		4 626 670	3 993 699
XI. Zyski nadzwyczajne		102	64
XII. Straty nadzwyczajne		20	45
XIII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		9 515	1 871
XIV. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych		-	-
XV. Zysk (strata) brutto		4 617 237	3 991 847
XVI. Podatek dochodowy		910 874	777 055
a) część bieżąca		973 565	723 876
b) część odroczone		(62 691)	53 179
XVII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
XVIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		-	-
XIX. (Zyski) straty mniejszości		93	-
XX. Zysk (strata) netto		3 706 456	3 214 792



Skonsolidowany ogólny rachunek zysków i strat c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		3 706 456	3 214 792
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		86 352 300	86 352 300
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		42,92	37,23
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		86 352 300	86 352 300
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w zł)		42,92	37,23



Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		-	-
I. Wpływy		18 895 850	16 879 356
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej		15 783 983	13 883 038
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto		15 588 998	13 715 054
1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań		131 896	130 628
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej		63 089	37 356
2. Wpływy z reasekuracji biernej		246 084	437 653
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach		211 642	291 009
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów		29 973	137 844
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej		4 469	8 800
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej		2 865 783	2 558 665
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego		43 492	43 639
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty		3 910	3 775
3.3. Pozostałe wpływy		2 818 381	2 511 251
II. Wydatki		16 010 291	15 506 191
1. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej		11 944 523	11 171 514
1.1. Zwroty składek brutto		135 731	129 946
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto		8 296 497	7 949 539
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji		1 110 451	985 581
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym		1 940 982	1 797 950
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów		298 249	244 819



Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
1.6. Wyplacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej		3 062	1 899
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej		159 551	61 780
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej		268 792	581 811
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji		239 282	543 818
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej		29 510	37 993
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej		3 796 976	3 752 866
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego		32 171	41 425
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty		124 388	220 112
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne		3 640 417	3 491 329
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I – II)		2 885 559	1 373 165
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności lokacyjnej		-	-
I. Wpływy		557 717 351	274 346 211
1. Zbycie nieruchomości		-	894
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych		-	48
3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych		4 962 566	2 249 747
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom		20 957	36 792
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki		25 396 365	18 194 598
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych		215 541 835	144 904 989
7. Realizacja pozostałych lokat		310 595 167	107 755 218



Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
8. Wpływy z nieruchomości		24 735	25 570
9. Odsetki otrzymane		1 061 028	1 054 397
10. Dywidendy otrzymane		104 680	120 538
11. Pozostałe wpływy z lokat		10 018	3 420
II. Wydatki		559 214 497	274 973 253
1. Nabycie nieruchomości		3 974	4 711
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych		10 301	116 865
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych		4 863 804	2 101 406
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom		19 219	2 241
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki		25 767 097	18 813 454
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		216 031 178	145 191 376
7. Nabycie pozostałych lokat		312 412 028	108 641 482
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości		49 814	62 467
9. Pozostałe wydatki na lokaty		57 082	39 251
III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I – II)		(1 497 146)	(627 042)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		-	-
I. Wpływy		7 463	-
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych		6 538	-
3. Pozostałe wpływy finansowe		925	-
II. Wydatki		1 349 776	707 119
1. Dywidendy		1 342 468	707 119



Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
2. Inne niż wypłata dywidend wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
3. Nabycie akcji własnych		-	-
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych		6 542	-
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		-	-
6. Pozostałe wydatki finansowe		766	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I – II)		(1 342 313)	(707 119)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)		46 100	39 004
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:		43 913	38 941
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(2 187)	(63)
F. Środki pieniężne na początek okresu		317 824	278 883
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:		361 737	317 824
– o ograniczonej możliwości dysponowania		142 921	163 128



Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)		10 892 938	8 365 504
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
b) korekty błędów podstawowych		-	-
I. a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych		10 892 938	8 365 504
1. Kapitał zakładowy na początek okresu		86 352	86 352
1.1. Zmiany kapitału zakładowego		-	-
a) zwiększenia		-	-
b) zmniejszenia		-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu		86 352	86 352
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy		-	-
a) zwiększenia		-	-
b) zmniejszenia		-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu		-	-
3. Akcje własne na początek okresu		-	-
3.1. Zmiany akcji własnych		-	-
a) zwiększenia		-	-
b) zmniejszenia		-	-
3.2. Akcje własne na koniec okresu		-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu		6 536 323	5 810 652
a) zmiany przyjętych zasad rachunkowości		-	-
b) korekty błędów podstawowych		-	-



Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
4.1. Kapitał zapasowy na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych		6 536 323	5 810 652
4.2. Zmiany kapitału zapasowego		1 333 370	725 671
a) zwiększenia (z tytułu)		1 333 370	725 678
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		1 333 287	725 158
– z kapitału rezerwowego z aktualizacji		83	520
b) zmniejszenia		-	7
– inne		-	7
4.3. Kapitał zapasowy na koniec okresu		7 869 693	6 536 323
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		192 650	149 982
a) zmiany przyjętych zasad rachunkowości		-	(7 406)
b) korekty błędów podstawowych		-	-
5.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po uzgodnieniu do danych porównywalnych		192 650	142 576
5.2. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		108 761	50 074
a) zwiększenia (z tytułu)		250 558	119 455
– aktualizacji wyceny		250 558	119 455
b) zmniejszenia (z tytułu)		141 797	69 381
– realizacji aktywów (zbycie lub likwidacja)		83	520
– aktualizacji wyceny		141 714	68 861
5.3. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		301 411	192 650
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		-	-



Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		-	-
a) zwiększenia		-	-
b) zmniejszenia		-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		-	-
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		145	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		4 077 613	2 318 518
8.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		4 077 613	2 318 518
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	7 406
b) korekty błędów podstawowych		-	-
8.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		4 077 613	2 325 924
a) zwiększenia		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		2 710 783	1 463 103
– wypłaty dywidendy		1 347 096	708 088
– przeniesienia na kapitał zapasowy		1 333 287	725 158
– przeniesienia na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych		30 400	29 857
8.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		1 366 830	862 821
9. Wynik netto		3 706 456	3 214 792
a) zysk netto		3 706 456	3 214 792
b) strata netto		-	-
c) odpisy z zysku		-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)		13 330 887	10 892 938
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		13 300 737	9 525 842



III. Jednostkowe dane finansowe – PZU SA





3. Badanie [...] sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrytkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w [...] sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji [...] sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o [...] sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem [...] sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu zakładu ubezpieczeń.

5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z [...] sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Załącznika nr 5 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 grudnia 2003 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń.

6. Do [...] sprawozdania finansowego dołączono opinię aktuarialną o utworzeniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, ustalanych metodami matematyki ubezpieczeniowej.”





Naszym zdaniem, informacje przedstawione w publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego na stronach od 168 do 185 niniejszego raportu rocznego są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie zostały przygotowane. Sprawozdanie finansowe, które było przedmiotem naszego badania, zawiera noty, które nie zostały w całości przedstawione w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym. Uzyskanie pełnych i rzetelnych informacji na temat Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją sprawozdania finansowego zawierającą ujawnienia wymagane przez ustawę o rachunkowości i przepisy wydane na jej podstawie.

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 130

Marcin Dymek
Biegły rewident Nr 9899/7370

Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 31 października 2007 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa



Bilans PZU SA

Aktywa	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
A. Wartości niematerialne i prawne		25 808	18 203
1. Wartość firmy		-	-
2. Inne wartości niematerialne i prawne i zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych		25 808	18 203
B. Lokaty		24 050 156	21 042 659
I. Nieruchomości		341 827	352 181
1. Grunty własne oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu		40 698	41 027
2. Budynki i budowle oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu		287 452	283 356
3. Inwestycje budowlane i zaliczki na poczet tych inwestycji		13 677	27 798
II. Lokaty w jednostkach podporządkowanych		4 778 943	4 237 063
1. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych		4 728 378	4 173 286
2. Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez te jednostki		50 565	63 677
3. Pozostałe lokaty		-	100
III. Inne lokaty finansowe		18 920 742	16 445 739
1. Udziały, akcje, inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach powierniczych		1 807 914	1 598 659
2. Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu		14 779 786	13 036 325
3. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych		-	-
4. Pożyczki zabezpieczone hipotecznie		-	-
5. Pozostałe pożyczki		1 969 433	1 565 523



Aktywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
6. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych		358 361	245 232
7. Pozostałe lokaty		5 248	-
IV. Należności depozytowe od cedentów		8 644	7 676
C. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający		-	-
D. Należności		1 206 748	1 228 506
I. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich		953 138	987 512
1. Należności od ubezpieczających		916 940	968 613
1.1. od jednostek podporządkowanych		37	43
1.2. od pozostałych jednostek		916 903	968 570
2. Należności od pośredników ubezpieczeniowych		28 469	18 221
2.1. od jednostek podporządkowanych		-	761
2.2. od pozostałych jednostek		28 469	17 460
3. Inne należności		7 729	678
3.1. od jednostek podporządkowanych		80	110
3.2. od pozostałych jednostek		7 649	568
II. Należności z tytułu reasekuracji		27 107	60 014
1. od jednostek podporządkowanych		372	2 522
2. od pozostałych jednostek		26 735	57 492
III. Inne należności		226 503	180 980
1. Należności od budżetu		90 457	101 061
2. Pozostałe należności		136 046	79 919
2.1. od jednostek podporządkowanych		17 593	21 941
2.2. od pozostałych jednostek		118 453	57 978

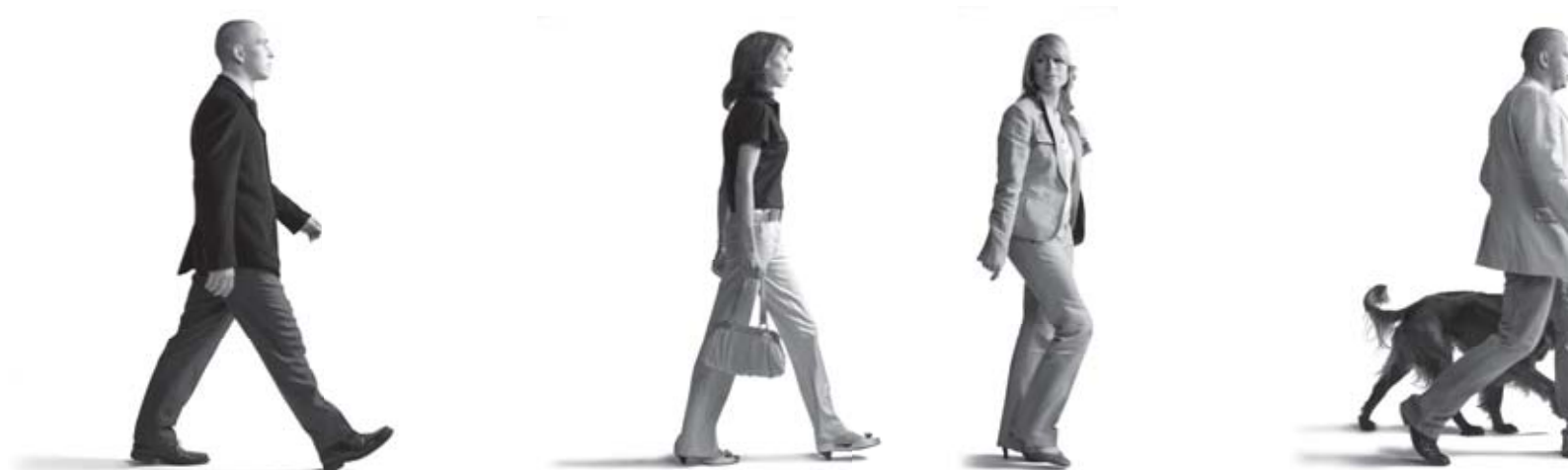


Aktywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
E. Inne składniki majątku		393 005	431 304
I. Rzeczowe składniki aktywów		184 997	231 631
II. Środki pieniężne		208 008	199 673
III. Pozostałe składniki aktywów		-	-
F. Rozliczenia międzyokresowe		528 478	393 802
I. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
II. Aktywowane koszty akwizycji		304 472	270 812
III. Zarachowane odsetki i czynsze		142	177
IV. Inne rozliczenia międzyokresowe		223 864	122 813
Aktywa, razem		26 204 195	23 114 474

Pasywa	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
A. Kapitał własny		13 448 705	10 903 857
I. Kapitał podstawowy		86 352	86 352
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-
III. Akcje własne (wielkość ujemna)		-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		5 564 534	4 231 167
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		4 516 936	3 885 956
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	7 406
VIII. Zysk (strata) netto		3 280 883	2 692 976
B. Zobowiązania podporządkowane		-	-
C. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe		11 955 358	12 017 632



Pasywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
I. Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego		3 551 334	3 519 196
II. Rezerwy ubezpieczeń na życie		-	-
III. Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia		7 450 508	7 404 779
IV. Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych		-	-
V. Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka)		572 801	560 955
VI. Rezerwy na zwrot składek dla członków		-	-
VII. Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe określone w statucie		380 715	532 702
VIII. Rezerwa ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający		-	-
D. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wielkość ujemna)		(1 163 304)	(1 351 258)
I. Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego		(23 901)	(160 341)
II. Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie		-	-
III. Udział reasekuratorów w rezerwie na niewypłacone odszkodowania i świadczenia		(1 139 403)	(1 190 917)
IV. Udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych		-	-
V. Udział reasekuratorów w pozostałych rezerwach określonych w statucie		-	-
VI. Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający		-	-
E. Oszacowane regresy i odzyski (wielkość ujemna)		(48 805)	(64 210)
1. Oszacowane regresy i odzyski brutto		(49 196)	(64 895)
2. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach		391	685
F. Pozostałe rezerwy		389 575	384 410
I. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników		214 263	220 355



Pasywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
II. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		153 861	142 850
III. Inne rezerwy		21 451	21 205
G. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów		34	66
H. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne		1 109 068	526 549
I. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich		198 865	112 558
1. Zobowiązania wobec ubezpieczających		40 762	20 648
1.1. wobec jednostek podporządkowanych		1	-
1.2. wobec pozostałych jednostek		40 761	20 648
2. Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych		63 748	60 138
2.1. wobec jednostek podporządkowanych		-	30
2.2. wobec pozostałych jednostek		63 748	60 108
3. Inne zobowiązania z tytułu ubezpieczeń		94 355	31 772
3.1. wobec jednostek podporządkowanych		779	798
3.2. wobec pozostałych jednostek		93 576	30 974
II. Zobowiązania z tytułu reasekuracji		31 396	59 842
1. wobec jednostek podporządkowanych		372	4 534
2. wobec pozostałych jednostek		31 024	55 308
III. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek, w tym:		-	-
1. zobowiązania zamienne na akcje zakładu ubezpieczeń		-	-
2. pozostałe		-	-
IV. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych		2	10
V. Inne zobowiązania		735 829	214 972
1. Zobowiązania wobec budżetu		20 944	21 512
2. Pozostałe zobowiązania		714 885	193 460



Pasywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
2.1. wobec jednostek podporządkowanych		29 454	27 473
2.2. wobec pozostałych jednostek		685 431	165 987
VI. Fundusze specjalne		142 976	139 167
I. Rozliczenia międzyokresowe		513 564	697 428
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów		406 955	543 261
2. Ujemna wartość firmy		-	-
3. Przychody przyszłych okresów		106 609	154 167
Pasywa, razem		26 204 195	23 114 474

Pozycje pozabilansowe	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
1. Należności warunkowe, w tym:		3 186 142	2 320 197
1.1. otrzymane gwarancje i poręczenia		4 342	2 776
1.2. pozostałe		3 181 800	2 317 421
2. Zobowiązania warunkowe, w tym:		57 448	66 801
2.1. udzielone gwarancje i poręczenia		10 916	10 390
2.2. weksle akceptowane i indosowane		-	-
2.3. aktywa z zobowiązaniem odsprzedaży		-	-
2.4. inne zobowiązania zabezpieczone na aktywach lub na przychodach		-	-
2.5. roszczenia sporne, nieuznane przez ubezpieczyciela, skierowane przez wierzycieli na drogę postępowania sądowego		45 929	55 604
3. Zabezpieczenia z tytułu reasekuracji ustanowione na rzecz zakładu ubezpieczeń		-	-



Pozycje pozabilansowe c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
4. Zabezpieczenia z tytułu reasekuracji ustanowione przez zakład ubezpieczeń na rzecz cedentów		-	-
5. Obce składniki aktywów nieujęte w aktywach		680 977	583 937
6. Pozostałe pozycje pozabilansowe, w tym:		62 638	64 809
6.1. zabezpieczenia ustanowione na aktywach zakładu ubezpieczeń		62 638	63 760
6.2. pozostałe pozycje pozabilansowe		-	1 049
Wysokość środków własnych		11 743 970	9 248 377
Wysokość marginesu wypłacalności		1 169 545	1 182 191
Nadwyżka (niedobór) środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności		10 574 425	8 066 186
Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto*		11 906 162	11 952 737
Wysokość aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		20 117 019	17 606 334
Nadwyżka (niedobór) aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		8 210 857	5 653 597

* po pomniejszeniu o oszacowane regresy i odzyski brutto



Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych PZU SA

Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
I. Składki (1 – 2 +/- 3 +/- 4)		7 383 274	7 126 391
1. Składki brutto przypisane w roku obrotowym		7 677 355	7 653 607
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej		125 503	399 231
3. Zmiany stanu rezerw składek oraz rezerw na ryzyko niewygasłe brutto		32 138	114 398
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek		(136 440)	(13 587)
II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat		214 684	205 224
III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym		30 660	91 435
IV. Odszkodowania i świadczenia (1 +/- 2)		4 215 061	4 299 534
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym, w tym:		4 102 413	4 073 603
1.1. odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto		4 368 448	4 297 311
1.2. udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych		266 035	223 708
2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym		112 648	225 931
2.1. Zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto		61 428	159 344
2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia		(51 220)	(66 587)
V. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym		(151 987)	(60 448)
1. Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto		(151 987)	(60 448)
2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		-	-



Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
VI. Premie i rabaty na udziale własnym, łącznie ze zmianą stanu rezerw na premie i rabaty		-	-
VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej (1 + 2 – 3)		1 974 327	1 868 845
1. Koszty akwizycji, w tym:		1 004 348	950 108
1.1. zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji		(33 660)	5 706
2. Koszty administracyjne		1 066 050	1 007 591
3. Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów		96 071	88 854
VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym		217 289	330 910
IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)		11 846	2 047
IX. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych		1 362 082	982 162



Ogólny rachunek zysków i strat PZU SA

Ogólny rachunek zysków i strat	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych		1 362 082	982 162
II. Przychody z lokat (1 + 2 + 3 + 4 + 5)		2 730 906	2 193 085
1. Przychody z lokat w nieruchomości		5 256	8 307
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych		1 408 746	961 524
2.1. z udziałów i akcji		1 405 674	956 665
2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		3 072	4 859
2.3. z pozostałych lokat		-	-
3. Przychody z innych lokat finansowych		963 838	994 469
3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych		65 294	98 866
3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu		832 380	866 781
3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych		7 532	9 531
3.4. z pozostałych lokat		58 632	19 291
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat		1 910	7 759
5. Wynik dodatni z realizacji lokat		351 156	221 026
III. Niezrealizowane zyski z lokat		194 586	285 484
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie		-	-
V. Koszty działalności lokacyjnej (1 + 2 + 3 + 4)		182 095	63 422
1. Koszty utrzymania nieruchomości		353	2 102
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej		13 711	13 753



Ogólny rachunek zysków i strat c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat		705	7 341
4. Wynik ujemny z realizacji lokat		167 326	40 226
VI. Niezrealizowane straty na lokatach		159 605	103 947
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych		214 684	205 224
VIII. Pozostałe przychody operacyjne		38 137	71 081
IX. Pozostałe koszty operacyjne		32 122	41 867
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		3 737 205	3 117 352
XI. Zyski nadzwyczajne		102	79
XII. Straty nadzwyczajne		7	32
XIII. Zysk (strata) brutto		3 737 300	3 117 399
XIV. Podatek dochodowy		456 417	424 423
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
XVI. Zysk (strata) netto		3 280 883	2 692 976



Rachunek przepływów pieniężnych PZU SA

Rachunek przepływów pieniężnych	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
A. Przepływy netto z działalności operacyjnej		845 666	595 923
I. Wpływy		10 757 319	10 538 292
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej		7 899 902	7 743 549
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto		7 728 433	7 604 098
1.2. Wpływy z tytułu regresów i zwrotów odszkodowań brutto		127 417	130 628
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej		44 052	8 823
2. Wpływy z reasekuracji biernej		234 285	434 842
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach		202 389	289 653
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów		27 427	136 389
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej		4 469	8 800
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej		2 623 132	2 359 901
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego		41 733	43 639
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty		2 113	2 260
3.3. Pozostałe wpływy operacyjne		2 579 286	2 314 002
II. Wydatki		9 911 653	9 942 369
1. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej i reasekuracji czynnej		6 669 227	6 459 955
1.1. Zwroty składek brutto		134 221	129 946
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto		4 022 861	4 096 645
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji		727 020	665 559
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym		1 490 916	1 416 832



Rachunek przepływów pieniężnych c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów		150 271	115 616
1.6. Wyplacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej		3 062	1 899
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej		140 876	33 458
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej		229 625	573 166
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji biernej		200 280	535 173
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej		29 345	37 993
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej		3 012 801	2 909 248
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego		32 171	41 425
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty		79 999	170 708
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne		2 900 631	2 697 115
B. Przepływy z działalności lokacyjnej		505 141	134 436
I. Wpływy		267 800 360	117 410 609
1. Zbycie nieruchomości		-	894
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych		-	-
3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych		1 514 252	569 864
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata udzielonych im pożyczek		7 107	17 104
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki		16 426 294	8 874 260
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych		79 595 749	45 916 177
7. Realizacja pozostałych lokat		169 035 504	61 149 499
8. Wpływy z nieruchomości		5 923	9 876
9. Odsetki otrzymane		23 087	15 166
10. Dywidendy otrzymane		1 191 452	854 900



Rachunek przepływów pieniężnych c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
11. Pozostałe wpływy z lokat		992	2 869
II. Wydatki		267 295 219	117 276 173
1. Nabycie nieruchomości		-	61
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych		116 240	116 865
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych		1 205 430	340 560
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom		-	2 241
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki		17 319 464	8 780 710
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		79 715 267	45 908 544
7. Nabycie pozostałych lokat		168 907 688	62 082 559
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości		16 395	27 430
9. Pozostałe wydatki i lokaty		14 735	17 203
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		(1 342 472)	(707 119)
I. Wpływy		6 538	-
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych		6 538	-
3. Pozostałe wpływy finansowe		-	-
II. Wydatki		1 349 010	707 119
1. Dywidendy		1 342 468	707 119
2. Inne niż wypłata dywidend wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
3. Nabycie akcji własnych		-	-
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		6 542	-



Rachunek przepływów pieniężnych c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		-	-
6. Pozostałe wydatki finansowe		-	-
D. Przepływy pieniężne netto razem		8 335	23 240
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych w tym:		8 335	23 240
1. zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(17)	(63)
F. Środki pieniężne na początek okresu		199 673	176 433
G. Środki pieniężne na koniec okresu w tym:		208 008	199 673
1. o ograniczonej możliwości dysponowania		89 491	112 464



Zestawienie zmian w kapitale własnym PZU SA

Zestawienie zmian w kapitale własnym	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)		10 903 857	8 440 374
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
b) korekty błędów zasadniczych		-	-
I. a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach		10 903 857	8 440 374
1. Kapitał podstawowy na początek okresu		86 352	86 352
1.1. Zmiany stanu kapitału podstawowego		-	-
a) zwiększenia		-	-
b) zmniejszenia		-	-
1.2. Stan kapitału podstawowego na koniec okresu		86 352	86 352
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		-	-
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		-	-
3. Akcje własne na początek okresu		-	-
3.1. Zmiany akcji własnych		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
3.2. Akcje własne na koniec okresu		-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu		4 231 167	3 510 902
4.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego		1 333 367	720 265
a) zwiększenie (z tytułu)		1 333 367	720 272



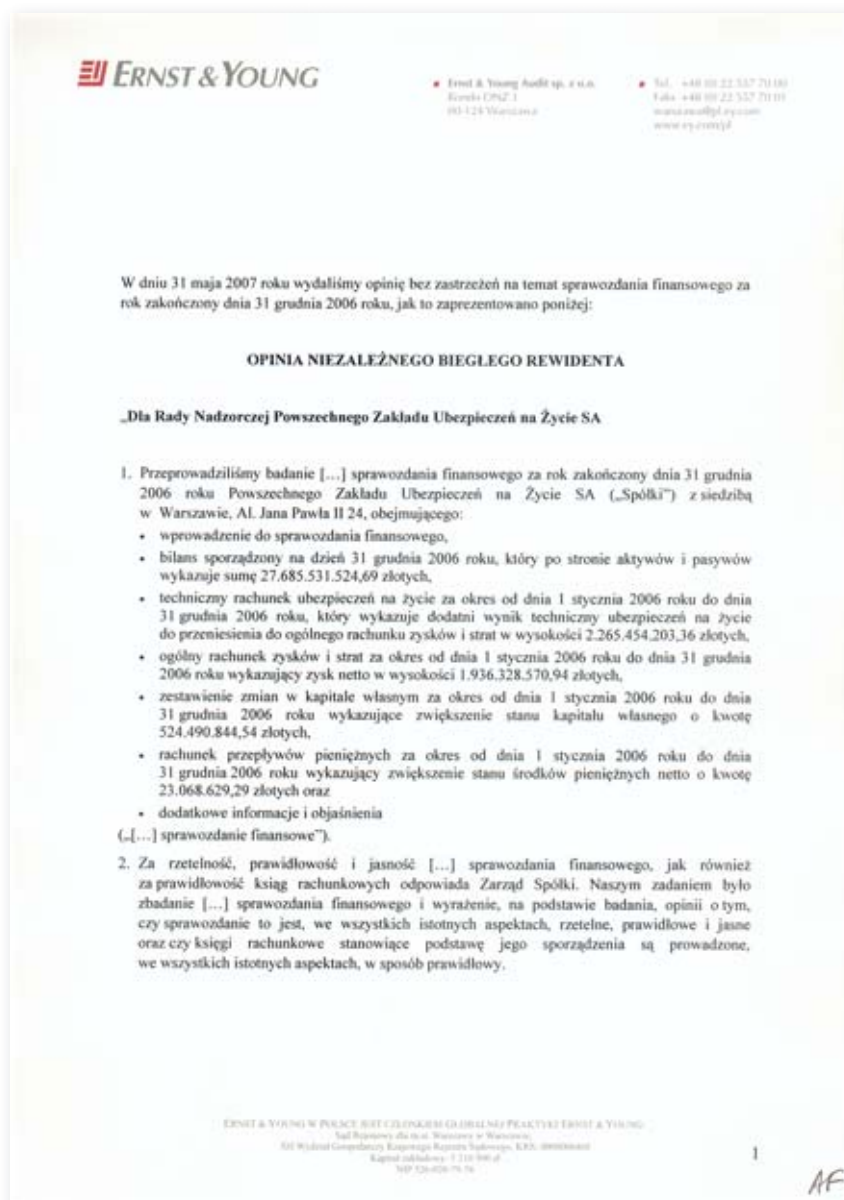
Zestawienie zmian w kapitale własnym c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej		-	-
– podziału zysku (ustawowo)		-	-
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		1 333 286	719 809
– z kapitału rezerwowego z aktualizacji – tytułem rozchodów środków trwałych		81	463
b) zmniejszenie (z tytułu)		-	7
– pokrycia straty		-	-
– inne zmniejszenia		-	7
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu		5 564 534	4 231 167
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		3 885 956	3 395 223
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	(7 406)
b) korekty błędów zasadniczych		-	-
5a. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu po korektach		3 885 956	3 387 817
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		630 980	498 139
a) zwiększenie (z tytułu)		771 695	567 463
– wyceny długoterminowych lokat finansowych		771 695	567 463
b) zmniejszenie (z tytułu)		140 715	69 324
– wyceny długoterminowych lokat finansowych		140 634	68 861
– wyceny nieruchomości		-	-
– sprzedaży i likwidacji środków trwałych		81	463
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		4 516 936	3 885 956
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		2 700 382	1 447 897



Zestawienie zmian w kapitale własnym c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
7.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		2 700 382	1 447 897
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	7 406
b) korekty błędów zasadniczych		-	-
7.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		2 700 382	1 455 303
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		2 700 382	1 447 897
– wypłaty dywidendy		1 347 096	708 088
– przelewu na kapitał zapasowy		1 333 286	719 809
– przelewu na ZFŚS		20 000	20 000
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		-	7 406
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		-	7 406
8. Wynik netto		3 280 883	2 692 976
a) zysk netto		3 280 883	2 692 976
b) strata netto		-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)		13 448 705	10 903 857
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		13 428 705	9 536 761



IV. Jednostkowe dane finansowe – PZU Życie SA



3. Badanie [...] sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą weryfikową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w [...] sprawozdania finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji [...] sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o [...] sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem [...] sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu zakładu ubezpieczeń.

5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z [...] sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Załącznika nr 5 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 grudnia 2003 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń.”





Naszym zdaniem, informacje przedstawione w publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego na stronach od 189 do 208 niniejszego raportu rocznego są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie zostały przygotowane. Sprawozdanie finansowe, które było przedmiotem naszego badania, zawiera noty, które nie zostały w całości przedstawione w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym. Uzyskanie pełnych i rzetelnych informacji na temat Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją sprawozdania finansowego zawierającą ujawnienia wymagane przez ustawę o rachunkowości i przepisy wydane na jej podstawie.

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 130

A. Fornalick
Adam Fornalik
Biegły rewident Nr 9916/7376

D. Januszewski
Dominik Januszewski
Biegły rewident Nr 9707/7255

Warszawa, dnia 31 października 2007 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa



Bilans PZU Życie SA

Aktywa	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
A. Wartości niematerialne i prawne		68 596	71 761
1. Wartość firmy		-	-
2. Inne wartości niematerialne i prawne i zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych		68 596	71 761
B. Lokaty		23 889 628	21 661 663
I. Nieruchomości		219 383	217 037
1. Grunty własne oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu		70 555	70 838
2. Budynki i budowle oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu		136 105	136 779
3. Inwestycje budowlane i zaliczki na poczet tych inwestycji		12 723	9 420
II. Lokaty w jednostkach podporządkowanych		948 698	920 446
1. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych		782 577	730 986
2. Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez te jednostki		166 121	189 460
3. Pozostałe lokaty		-	-
III. Inne lokaty finansowe		22 721 547	20 524 180
1. Udziały, akcje, inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych		2 326 379	2 295 834
2. Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu		17 246 819	17 375 854
3. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych		-	-
4. Pożyczki zabezpieczone hipotecznie		-	-
5. Pozostałe pożyczki		2 304 898	353 843



Aktywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
6. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych		821 516	498 649
7. Pozostałe lokaty		21 935	-
IV. Należności depozytowe od cedentów		-	-
C. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający		3 161 650	1 778 839
D. Należności		214 331	157 508
I. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich		85 940	87 997
1. Należności od ubezpieczających, w tym:		82 734	87 037
1.1. od jednostek podporządkowanych		-	-
1.2. od pozostałych jednostek		82 734	87 037
2. Należności od pośredników ubezpieczeniowych, w tym:		377	956
2.1. od jednostek podporządkowanych		-	-
2.2. od pozostałych jednostek		377	956
3. Inne należności, w tym:		2 829	4
3.1. od jednostek podporządkowanych		-	-
3.2. od pozostałych jednostek		2 829	4
II. Należności z tytułu reasekuracji, w tym:		-	-
1. od jednostek podporządkowanych		-	-
2. od pozostałych jednostek		-	-
III. Inne należności		128 391	69 511
1. Należności od budżetu		654	40
2. Pozostałe należności, w tym:		127 737	69 471
2.1. od jednostek podporządkowanych		1 864	4 786
2.2. od pozostałych jednostek		125 873	64 685



Aktywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
E. Inne składniki aktywów		183 504	172 165
I. Rzeczowe składniki aktywów		42 750	54 900
II. Środki pieniężne		139 852	116 783
III. Pozostałe składniki aktywów		902	482
F. Rozliczenia międzyokresowe		167 823	173 427
I. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
II. Aktywowane koszty akwizycji		104 395	117 466
III. Zarachowane odsetki i czynsze		8 856	3 871
IV. Inne rozliczenia międzyokresowe		54 572	52 090
Aktywa, razem		27 685 532	24 015 363

Pasywa	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
A. Kapitał własny		4 517 269	3 992 778
I. Kapitał podstawowy		295 000	295 000
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-
III. Akcje własne (wielkość ujemna)		-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		2 279 488	2 279 485
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		6 452	3 085
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe		-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	-
VIII. Zysk (strata) netto		1 936 329	1 415 208
B. Zobowiązania podporządkowane		-	-



Pasywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
C. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe		21 458 005	19 362 912
I. Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego		74 020	72 068
II. Rezerwa ubezpieczeń na życie		16 775 480	16 102 416
III. Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia		449 109	425 579
IV. Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych		1 577	1 728
V. Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka)		-	-
VI. Rezerwy na zwrot składek dla członków		-	-
VII. Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe określone w statucie		996 169	983 807
VIII. Rezerwa ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający		3 161 650	1 777 314
D. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wielkość ujemna)		-	39
I. Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego		-	-
II. Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie		-	39
III. Udział reasekuratorów w rezerwie na niewypłacone odszkodowania i świadczenia		-	-
IV. Udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych		-	-
V. Udział reasekuratorów w pozostałych rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych określonych w statucie		-	-
VI. Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający		-	-
E. Oszacowane regresy i odzyski (wielkość ujemna)		-	-
I. Oszacowane regresy i odzyski brutto		-	-
II. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach		-	-
F. Pozostałe rezerwy		249 425	283 502



Pasywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
I. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników		63 374	48 370
II. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		186 051	233 984
III. Inne rezerwy		-	1 148
G. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów		-	-
H. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne		1 352 982	319 210
I. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich		158 601	140 810
1. Zobowiązania wobec ubezpieczających, w tym:		150 754	135 115
1.1. wobec jednostek podporządkowanych		-	-
1.2. wobec pozostałych jednostek		150 754	135 115
2. Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych, w tym:		206	172
2.1. wobec jednostek podporządkowanych		-	-
2.2. wobec pozostałych jednostek		206	172
3. Inne zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, w tym:		7 641	5 523
3.1. wobec jednostek podporządkowanych		-	-
3.2. wobec pozostałych jednostek		7 641	5 523
II. Zobowiązania z tytułu reasekuracji, w tym:		4 229	4 075
1. wobec jednostek podporządkowanych		-	-
2. wobec pozostałych jednostek		4 229	4 075
III. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek, w tym:		-	-
1. zobowiązania zamienne na akcje zakładu ubezpieczeń		-	-
2. pozostałe		-	-
IV. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych		21 596	14 741
V. Inne zobowiązania		1 104 785	106 059



Pasywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
1. Zobowiązania wobec budżetu		342 721	83 210
2. Pozostałe zobowiązania, w tym:		762 064	22 849
2.1. wobec jednostek podporządkowanych		1 063	201
2.2. wobec pozostałych jednostek		761 001	22 648
VI. Fundusze specjalne		63 771	53 525
I. Rozliczenia międzyokresowe		107 851	57 000
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów		105 280	54 214
2. Ujemna wartość firmy		-	-
3. Przychody przyszłych okresów		2 571	2 786
Pasywa, razem		27 685 532	24 015 363

Pozycje pozabilansowe	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
1. Należności warunkowe, w tym:		-	-
1.1. otrzymane gwarancje i poręczenia		-	-
1.2. pozostałe		-	-
2. Zobowiązania warunkowe, w tym:		2 336 314	401 333
2.1. udzielone poręczenia i gwarancje		-	-
2.2. weksle akceptowane i indosowane		-	-
2.3. aktywa z zobowiązaniem odsprzedaży		2 304 899	353 843
2.4. inne zobowiązania zabezpieczone na aktywach lub na przychodach		-	-
3. Zabezpieczenia z tytułu reasekuracji ustanowione na rzecz zakładu ubezpieczeń		-	-



Pozycje pozabilansowe	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
4. Zabezpieczenia z tytułu reasekuracji ustanowione przez zakład ubezpieczeń na rzecz cedentów		-	-
5. Obce składniki aktywów nieujęte w aktywach		-	-
Pozycje pozabilansowe, razem		2 336 314	401 333
Wysokość środków własnych		4 435 864	3 908 208
Wysokość marginesu wypłacalności		1 492 885	1 467 852
Nadwyżka (niedobór) środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności		2 942 979	2 440 356
Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		21 458 005	19 362 912
Wysokość aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		26 041 975	22 458 689
Nadwyżka (niedobór) aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		4 583 970	3 095 777



Techniczny rachunek ubezpieczeń na życie PZU Życie SA

Techniczny rachunek ubezpieczeń na życie	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
I. Składki		7 579 467	6 085 888
1. Składki przypisane brutto		7 589 821	6 096 054
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto		8 402	8 645
3. Zmiany stanu rezerw składek i na ryzyko niewygasłe brutto		1 952	1 521
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek		-	-
II. Przychody z lokat		1 833 572	1 694 035
1. Przychody z lokat w nieruchomości		424	490
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych		79 400	13 439
2.1. z udziałów lub akcji		70 335	134
2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		9 065	13 305
2.3. z pozostałych lokat		-	-
3. Przychody z innych lokat finansowych		1 200 231	1 270 193
3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych		62 773	49 437
3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu		1 104 444	1 199 728
3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych		29 448	21 028
3.4. z pozostałych lokat		3 566	-
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat		27 664	13 385
5. Wynik dodatni z realizacji lokat		525 853	396 528
III. Niezrealizowane zyski z lokat		632 724	596 584
IV. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym		19 550	27 784



Techniczny rachunek ubezpieczeń na życie	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
V. Odszkodowania i świadczenia		4 299 580	3 911 598
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym		4 276 050	3 980 699
1.1. odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto		4 276 050	3 982 056
1.2. udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych		-	1 357
2. Zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym		23 530	(69 101)
2.1. rezerwy brutto		23 530	(69 101)
2.2. udział reasekuratorów		-	-
VI. Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym		2 069 801	1 643 135
1. Zmiana stanu rezerwy w ubezpieczeniach na życie na udziale własnym		673 103	1 046 071
1.1. rezerwy brutto		673 064	1 046 989
1.2. udział reasekuratorów		(39)	(82)
2. Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający		1 384 336	479 968
2.1. rezerwy brutto		1 384 336	479 968
2.2. udział reasekuratorów		-	-
3. Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przewidzianych w statucie na udziale własnym		12 362	117 096
3.1. rezerwy brutto		12 362	117 096
3.2. udział reasekuratorów		-	-
VII. Premie i rabaty łącznie ze zmianą stanu rezerw na udziale własnym		1 704	1 830
VIII. Koszty działalności ubezpieczeniowej		919 076	894 308



Techniczny rachunek ubezpieczeń na życie c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
1. Koszty akwizycji		370 759	313 641
2. Koszty administracyjne		550 863	582 122
3. Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach		2 546	1 455
IX. Koszty działalności lokacyjnej		187 172	128 409
1. Koszty utrzymania nieruchomości		1 347	1 389
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej		34 920	22 044
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat		1 496	1 215
4. Wynik ujemny z realizacji lokat		149 409	103 761
X. Niezrealizowane straty na lokatach		107 562	65 482
XI. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym		74 794	44 091
XII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do ogólnego rachunku zysków i strat		140 170	129 957
XIII. Wynik techniczny ubezpieczeń na życie		2 265 454	1 585 481



Ogólny rachunek zysków i strat PZU Życie SA

Ogólny rachunek zysków i strat	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub wynik techniczny ubezpieczeń na życie		2 265 454	1 585 481
II. Przychody z lokat		-	-
1. Przychody z lokat w nieruchomości		-	-
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych		-	-
2.1. z udziałów i akcji		-	-
2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		-	-
2.3. z pozostałych lokat		-	-
3. Przychody z innych lokat finansowych		-	-
3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych		-	-
3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu		-	-
3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych		-	-
3.4. z pozostałych lokat		-	-
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat		-	-
5. Wynik dodatni z realizacji lokat		-	-
III. Niezrealizowane zyski z lokat		-	-
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie		140 170	129 957
V. Koszty działalności lokacyjnej		-	-
1. Koszty utrzymania nieruchomości		-	-



Ogólny rachunek zysków i strat c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej		-	-
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat		-	-
4. Wynik ujemny z realizacji lokat		-	-
VI. Niezrealizowane straty na lokatach		-	-
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych		-	-
VIII. Pozostałe przychody operacyjne		70 265	55 180
IX. Pozostałe koszty operacyjne		108 743	36 768
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		2 367 146	1 733 850
XI. Zyski nadzwyczajne		-	1
XII. Straty nadzwyczajne		-	2
XIII. Zysk (strata) brutto		2 367 146	1 733 849
XIV. Podatek dochodowy		430 817	318 641
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
XVI. Zysk (strata) netto		1 936 329	1 415 208



Rachunek przepływów pieniężnych PZU Życie SA

Rachunek przepływów pieniężnych	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Wpływy		7 681 186	6 190 514
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej		7 626 801	6 141 560
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto		7 607 764	6 113 027
1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań brutto		-	-
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej		19 037	28 533
2. Wpływy z reasekuracji biernej		2 546	2 811
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach		-	1 356
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów		2 546	1 455
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej		-	-
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej		51 839	46 143
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego		-	-
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty		1 453	1 343
3.3. Pozostałe wpływy		50 386	44 800
II. Wydatki		5 456 958	5 375 556
1. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej i reasekuracji czynnej		5 133 402	4 831 528
1.1. Zwroty składek brutto		-	-
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto		4 136 913	3 852 894
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji		344 618	320 022
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym		494 061	501 087



Rachunek przepływów pieniężnych	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów		139 137	129 202
1.6. Wyplacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej		-	-
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej		18 673	28 323
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej		8 402	8 645
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji		8 402	8 645
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej		-	-
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej		315 154	535 383
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego		-	-
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty		32 430	43 394
3.3. Pozostałe wydatki		282 724	491 989
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I – II)		2 224 228	814 958
B. Przepływy z działalności lokacyjnej			
I. Wpływy		273 844 841	137 371 679
1. Zbycie nieruchomości		-	-
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych		-	48
3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych		3 413 795	1 679 883
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom		51 248	45 416
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki		8 836 352	9 218 268
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych		118 818 884	78 716 647
7. Realizacja pozostałych lokat		141 559 663	46 605 720
8. Wpływy z nieruchomości		424	490



Rachunek przepływów pieniężnych	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
9. Odsetki otrzymane		1 053 019	1 065 109
10. Dywidendy otrzymane		107 891	40 098
11. Pozostałe wpływy z lokat		3 565	-
II. Wydatki		274 640 792	137 214 737
1. Nabycie nieruchomości		-	-
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych		-	-
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych		3 612 487	1 760 846
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom		-	-
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki		8 320 578	9 853 685
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		119 173 120	79 027 850
7. Nabycie pozostałych lokat		143 498 340	46 548 923
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości		1 347	1 389
9. Pozostałe wydatki na lokaty		34 920	22 044
III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I – II)		(795 951)	156 942
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy		-	-
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-
3. Pozostałe wpływy finansowe		-	-
II. Wydatki		1 405 208	956 123
1. Dywidendy		1 405 208	956 123
2. Inne niż wypłata dywidend wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
3. Nabycie akcji własnych		-	-



Rachunek przepływów pieniężnych c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych		-	-
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		-	-
6. Pozostałe wydatki finansowe		-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I – II)		(1 405 208)	(956 123)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/- B.III +/- C.III)		23 069	15 777
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:		23 069	15 777
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu		116 783	101 006
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:		139 852	116 783
- o ograniczonej możliwości dysponowania		52 976	50 523



Zestawienie zmian w kapitale własnym PZU Życie SA

Zestawienie zmian w kapitale własnym c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)		3 992 778	3 543 333
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
b) korekty błędów podstawowych		-	-
I. a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych		3 992 778	3 543 333
1. Kapitał podstawowy na początek okresu		295 000	295 000
1.1. Zmiany kapitału podstawowego		-	-
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-
– emisji akcji		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-
– umorzenia akcji		-	-
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu		295 000	295 000
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy		-	-
a) zwiększenia		-	-
b) zmniejszenia		-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		-	-
3. Akcje własne na początek okresu		-	-
3.1. Zmiany akcji własnych		-	-
a) zwiększenia		-	-
b) zmniejszenia		-	-
3.2. Akcje własne na koniec okresu		-	-



Zestawienie zmian w kapitale własnym c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
4. Kapitał zapasowy na początek okresu		2 279 485	2 279 428
4.1. Zmiany kapitału zapasowego		4	57
a) zwiększenia (z tytułu)		4	57
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej		-	-
– podziału zysku (ustawowo)		-	-
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		-	-
– z kapitału z aktualizacji wyceny		4	57
b) zmniejszenia		-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu		2 279 489	2 279 485
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		3 085	3 124
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
b) korekty błędów podstawowych		-	-
5a. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		3 085	3 124
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		3 366	(39)
a) zwiększenia (z tytułu)		4 396	18
– sprzedaży, likwidacji środków trwałych		-	-
– aktualizacji wyceny		4 396	18
b) zmniejszenia (z tytułu)		1 030	57
– realizacji aktywów (zbycie lub likwidacja)		4	57
– przeszacowania lokat		1 026	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		6 451	3 085
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		-	-
a) zwiększenia		-	-



Zestawienie zmian w kapitale własnym c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
b) zmniejszenia		-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		1 415 208	965 781
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		1 415 208	965 781
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
b) korekty błędów podstawowych		-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		1 415 208	965 781
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-
– podziału zysku z lat ubiegłych		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		1 415 208	965 781
– wypłaty dywidendy		1 405 208	956 123
– przeniesienia na kapitał zapasowy		-	-
– przeniesienia na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych		10 000	9 658
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
b) korekty błędów podstawowych		-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		-	-
a) zwiększenia (z tytułu)		-	-
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)		-	-
– pokrycia strat z kapitału zapasowego		-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		-	-



Zestawienie zmian w kapitale własnym c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		-	-
8. Wynik netto		1 936 329	1 415 208
a) zysk netto		1 936 329	1 415 208
b) strata netto		-	-
c) odpisy z zysku		-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)		4 517 269	3 992 778
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)*		4 517 269	2 577 570

* w dniu 28 czerwca 2007 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PZU Życie SA podjęło uchwałę o przeznaczeniu 1 926 329 tys. zł na kapitał zapasowy oraz 10 000 tys. zł na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych



V. Jednostkowe dane finansowe – PTE PZU SA





Zarząd, jak i ogólnej prezentacji [...] sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o [...] sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

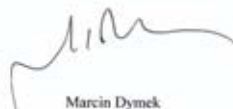
4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 20 lutego 2006 roku wydałmy opinię o tym sprawozdaniu finansowym ze zwróceniem uwagi na kwestię rozpoznawania przychodów Spółki. Aktualny status tej kwestii został opisany również w niniejszej opinii w punkcie 6.
5. Naszym zdaniem [...] sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również postanowieniami statutu Spółki wpływającymi na jego treść.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię, przedstawioną w punkcie 19 dodatkowych informacji i objaśnień do [...] sprawozdania finansowego. Na podstawie zapisów statutu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” („Fundusz”) Towarzystwo pobiera od składek członków Funduszu opłatę dystrybucyjną jako określony procent składki wpłaconej do Funduszu lub przekazanych obligacji oraz opłatę za zarządzanie jako procent aktywów netto Funduszu. Zgodnie z przepisami regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych Fundusz ujmuje w kapitałach Funduszu faktycznie otrzymane i przeliczone na jednostki rozrachunkowe wpłaty na rachunek bankowy z tytułu składek bądź otrzymane obligacje z tytułu składek. Daneagenta transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące całego rynku funduszy emerytalnych wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) lub są przekazywane nieregularnie. Zgodnie z ustawą z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1450 z późniejszymi zmianami) Skarb Państwa rozpoczął w 2003 roku i kontynuował w latach 2004 – 2006 przekazywanie do Funduszu zaległych składek w formie obligacji. Jednak, według szacunków Zarządu Towarzystwa, wartość otrzymanych obligacji z tego tytułu do dnia 31 grudnia 2006 roku stanowi jedynie część szacowanej ogólnej kwoty zaległych składek. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku uwzględnia jedynie składki otrzymane w formie wpływów na rachunek bankowy lub obligacji do dnia 31 grudnia 2006 roku. [...] sprawozdanie finansowe Towarzystwa uwzględnia przychody z tytułu opłaty dystrybucyjnej, które są należne od składek wpłaconych na rachunek bankowy Funduszu bądź obligacji przekazanych do Funduszu i przeliczonych na jednostki rozrachunkowe przez Fundusz do dnia 31 grudnia 2006 roku oraz przychody z opłaty za zarządzanie jako procent aktywów netto Funduszu wykazywanych w jego sprawozdaniu finansowym.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z [...] sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości.”





Naszym zdaniem, informacje przedstawione w publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego na stronach od 212 do 226 niniejszego raportu rocznego są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie zostały przygotowane. Sprawozdanie finansowe, które było przedmiotem naszego badania, zawiera noty, które nie zostały w całości przedstawione w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym. Uzyskanie pełnych i rzetelnych informacji na temat Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją sprawozdania finansowego zawierającą ujawnienia wymagane przez ustawę o rachunkowości i przepisy wydane na jej podstawie.

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 130


Marcin Dymek
Biegły rewident Nr 9899/7370


Dorota Snarska-Kuman
Biegły rewident Nr 9667/7232

Warszawa, dnia 31 października 2007 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa



Bilans PTE PZU SA

Aktywa	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
A. Aktywa trwałe		83 131	175 780
I. Wartości niematerialne i prawne		81	63
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
2. Wartość firmy		-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne		81	63
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe		1 327	1 358
1. Środki trwałe		1 327	1 358
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny		183	263
d) środki transportu		1 043	958
e) inne środki trwałe		101	137
2. Środki trwałe w budowie		-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-
III. Należności długoterminowe		185	185
1. od jednostek powiązanych		185	185
2. od pozostałych jednostek		-	-
IV. Inwestycje długoterminowe		80 408	172 736
1. Nieruchomości		-	-
2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe		80 408	172 736



Aktywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	80 408	172 736	
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	80 408	172 736	
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 130	1 438	
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 130	1 438	
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
B. Aktywa obrotowe	223 486	114 705	
I. Zapasy	-	-	-
1. Materiały	-	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-	-
3. Produkty gotowe	-	-	-
4. Towary	-	-	-
5. Zaliczki na dostawy	-	-	-
II. Należności krótkoterminowe	7 407	7 421	



Aktywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
1. Należności od jednostek powiązanych	-	-	2 616
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-	2 616
- do 12 miesięcy	-	-	2 616
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) inne	-	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	7 407	4 805	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	7 334	4 578	
- do 12 miesięcy	7 334	4 578	
- powyżej 12 miesięcy	-	-	
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	-	-	215
c) inne	73	12	
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	215 093	106 476	
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	213 795	105 356	
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	182 831	52 997	
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne papiery wartościowe	182 831	52 997	
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-



Aktywa	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		30 964	52 359
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		30 964	52 359
- inne środki pieniężne		-	-
- inne aktywa pieniężne		-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		1 298	1 120
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		986	808
Aktywa, razem		306 617	290 485

Pasywa	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
A. Kapitał (fundusz) własny		287 627	271 505
I. Kapitał (fundusz) podstawowy		32 000	32 000
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy		171 191	288 000
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		553	1 632
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	(116 809)
VIII. Zysk (strata) netto		83 883	66 682
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		18 990	18 980
I. Rezerwy na zobowiązania		3 135	3 678
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 739	3 322
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		396	356
- długoterminowa		391	352



Pasywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
- krótkoterminowa		5	4
3. Pozostałe rezerwy		-	-
- długoterminowe		-	-
- krótkoterminowe		-	-
II. Zobowiązania długoterminowe		-	-
1. wobec jednostek powiązanych		-	-
2. wobec pozostałych jednostek		-	-
a) kredyty i pożyczki		-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		-	-
d) inne		-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe		5 767	7 175
1. wobec jednostek powiązanych		174	3 521
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		174	3 521
- do 12 miesięcy		174	3 521
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
2. wobec pozostałych jednostek		5 481	3 614
a) kredyty i pożyczki		-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		1 687	1 545
- do 12 miesięcy		1 687	1 545
- powyżej 12 miesięcy		-	-



Pasywa c.d.	tys. zł	31.12.2006	31.12.2005
e) zaliczki otrzymane na dostawy		-	-
f) zobowiązania wekslowe		-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		2 330	908
h) z tytułu wynagrodzeń		-	-
i) inne		1 464	1 161
3. Fundusze specjalne		112	40
IV. Rozliczenia międzyokresowe		10 088	8 127
1. Ujemna wartość firmy		-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		10 088	8 127
- długoterminowe		-	-
- krótkoterminowe		10 088	8 127
Pasywa, razem		306 617	290 485



Rachunek zysków i strat PTE PZU SA

Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:		226 926	187 978
- od jednostek powiązanych		-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		226 926	187 978
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)		-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		-	-
B. Koszty działalności operacyjnej		137 689	117 690
I. Amortyzacja		626	859
II. Zużycie materiałów i energii		1 041	1 124
III. Usługi obce		83 073	75 972
IV. Podatki i opłaty, w tym:		288	249
- podatek akcyzowy		-	-
V. Wynagrodzenia		14 695	12 182
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		2 465	1 918
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		35 501	25 386
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A – B)		89 237	70 288
D. Pozostałe przychody operacyjne		615	586
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		66	17
II. Dotacje		-	-
III. Inne przychody operacyjne		549	568



Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy) c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
E. Pozostałe koszty operacyjne		276	1 593
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-
III. Inne koszty operacyjne		276	1 593
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D – E)		89 576	69 281
G. Przychody finansowe		14 342	13 955
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-
- od jednostek powiązanych		-	-
II. Odsetki, w tym:		2 933	2 294
- od jednostek powiązanych		-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji		3 492	3 785
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		7 913	7 876
V. Inne		4	-
H. Koszty finansowe		142	127
I. Odsetki, w tym:		-	-
- dla jednostek powiązanych		-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji		-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-
IV. Inne		142	127
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + G – H)		103 776	83 109
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. – J.II.)		-	-
I. Zyski nadzwyczajne		-	-
II. Straty nadzwyczajne		-	-



Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy) c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
K. Zysk (strata) brutto (I ± J)		103 776	83 109
L. Podatek dochodowy		19 893	16 427
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
N. Zysk (strata) netto (K – L – M)		83 883	66 682



Rachunek przepływów pieniężnych PTE PZU SA

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto		83 883	66 682
II. Korekty razem		(13 826)	696
1. Amortyzacja		626	859
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(14 416)	(14 208)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(12)	50
5. Zmiana stanu rezerw		(544)	2 268
6. Zmiana stanu zapasów		-	-
7. Zmiana stanu należności		15	(1 441)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		(1 408)	4 771
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		2 091	8 741
10. Inne korekty		(178)	(344)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II)		70 057	67 378
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		91 419	104 500
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		148	116
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:		91 271	104 384
a) w jednostkach powiązanych		-	17



Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia) c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
b) w pozostałych jednostkach		91 271	104 367
- zbycie aktywów finansowych		86 403	102 070
- dywidendy i udziały w zyskach		-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	-
- odsetki		4 868	2 297
- inne wpływy z aktywów finansowych		-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II. Wydatki		116 189	179 515
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		749	456
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:		115 440	179 059
a) w jednostkach powiązanych		-	-
b) w pozostałych jednostkach		115 440	179 059
- nabycie aktywów finansowych		115 440	179 059
- udzielone pożyczki długoterminowe		-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne		-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I – II)		(24 770)	(75 015)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		-	-
I. Wpływy		-	-
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty i pożyczki		-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-
4. Inne wpływy finansowe		-	-



Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia) c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
II. Wydatki		66 682	-
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		66 682	-
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek		-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-	-
8. Odsetki		-	-
9. Inne wydatki finansowe		-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)		(66 682)	-
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III ± B.III ± C.III)		(21 395)	(7 637)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		(21 395)	(7 637)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu		52 359	59 996
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F ± D), w tym:		30 964	52 359
- o ograniczonej możliwości dysponowania (ZFŚS)		112	40



Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym PTE PZU SA

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)		271 505	203 834
- korekty błędów podstawowych		-	-
- zmiany zasad rachunkowości		-	-
I. a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach		271 505	203 834
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		32 000	32 000
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		-	-
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
– wydania udziałów (emisji akcji)		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		-	-
– umorzenia udziałów (akcji)		-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu		32 000	32 000
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		-	-
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu		-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		288 000	288 000
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		(116 809)	-



Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej		-	-
– podziału zysku (ustawowo)		-	-
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		116 809	-
– pokrycia straty		116 809	-
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu		171 191	288 000
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu		1 633	643
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		(1 079)	989
a) zwiększenie (z tytułu)		-	989
– wyceny inwestycji		-	989
b) zmniejszenie (z tytułu)		1 079	-
– wyceny inwestycji		1 079	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		554	1 632
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		(50 127)	(116 809)
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		66 682	45 610
– korekty błędów podstawowych		-	-



Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym c.d.	tys. zł	01.01.2006 –31.12.2006	01.01.2005 –31.12.2005
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		66 682	45 610
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
– podziału zysku z lat ubiegłych		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		66 682	45 610
– pokrycia straty z lat ubiegłych		-	45 610
– wypłaty dywidendy		66 682	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		(116 809)	(162 419)
– korekty błędów podstawowych		-	-
– korekty wynikające ze zmian zasad rachunkowości		-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		(116 809)	(162 419)
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		116 809	45 610
– pokrycia z zysku z lat ubiegłych		-	45 610
– pokrycia straty z kapitału zapasowego		116 809	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		-	(116 809)
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		-	(116 809)
8. Wynik netto		83 883	66 682
a) zysk netto		83 883	66 682
b) strata netto		-	-
c) odpisy z zysku		-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)		287 628	271 505
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		203 745	271 505



www.pzu.pl
infolinia: 801 102 102
z zagranicy i tel. komórkowych:
(+48 22) 566 55 55

Rzecznik Prasowy
tel. (22) 582 58 07
faks (22) 582 58 09
rzecznik@pzu.pl

Koordynator
ds. Relacji Inwestorskich
tel. (22) 582 26 23
faks (22) 582 30 16
ir@pzu.pl

PZU SA
al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

PZU Życie SA
al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

PTE PZU SA
al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

TFI PZU SA
al. Jana Pawła II 24
00-133 Warszawa

