

# Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Skrócone śródroczne  
skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres 3 miesięcy zakończony  
31 marca 2020 roku



# Spis treści

<b>Wstęp</b> .....	<b>4</b>
<b>Wybrane dane finansowe</b> .....	<b>7</b>
1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy PZU .....	7
2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PSR) .....	7
3. Wybrane jednostkowe dane finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie Spółki Akcyjnej (wg PSR) .....	8
4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników kwartalnych .....	8
<b>Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe</b> .....	<b>10</b>
1. Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	10
2. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	11
3. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	12
4. Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym .....	13
5. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	16
<b>Informacje uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b> .....	<b>18</b>
1. Informacje o PZU i Grupie PZU .....	18
2. Struktura akcjonariatu .....	28
3. Skład Zarządu, Rady Nadzorczej i Dyrektorzy Grupy .....	29
4. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości i kluczowe szacunki i osądy .....	31
5. Znaczące zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego .....	37
6. Korekty błędów lat ubiegłych .....	37
7. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	37
8. Noty uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	38
9. Aktywa stanowiące zabezpieczenie należności, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych .....	75
10. Aktywa i zobowiązania warunkowe .....	76
11. Komentarz do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	76
12. Zarządzanie kapitałem własnym .....	79
13. Sprawozdawczość dotycząca segmentów .....	80
14. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów i działalności inwestycyjnej .....	90
15. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne .....	100
16. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych .....	101
17. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	108
18. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	108
19. Niespłacenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki .....	108
20. Udzielenie przez PZU lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji .....	108
21. Dywidendy .....	108
22. Sprawy sporne .....	109
23. Ocena pozycji spółek Grupy PZU przez agencje ratingowe .....	112
24. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	113

---

25. Pozostałe informacje .....	114
<b>Kwartałna jednostkowa informacja finansowa PZU (wg PSR).....</b>	<b>116</b>
1. Śródroczny bilans .....	116
2. Śródroczne zestawienie pozycji pozabilansowych.....	118
3. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych.....	119
4. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat .....	120
5. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym .....	121
6. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych .....	123
7. Wprowadzenie .....	125
8. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości.....	125
9. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.....	125
10. Odpis z tytułu utraty wartości wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Alior Banku .....	125

# Wstęp

## Oświadczenie o zgodności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej (odpowiednio „skrótowe śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe” oraz „Grupa PZU”) sporządzono zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego przez Komisję Unii Europejskiej oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy PZU za 2019 rok.

## Kwartalna jednostkowa informacja finansowa jednostki dominującej

Zgodnie z §62 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych częścią skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest kwartalna jednostkowa informacja finansowa jednostki dominującej Grupy PZU – PZU.

W myśl art. 45 ust. 1a Ustawy o rachunkowości, sprawozdania finansowe emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na jednym z rynków regulowanych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego mogą być sporządzane zgodnie z MSSF.

Z uwagi na fakt, że Walne Zgromadzenie PZU nie podjęło decyzji, o której mowa w art. 45 ust. 1c Ustawy o rachunkowości, w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF, sprawozdania jednostkowe PZU sporządza się zgodnie z PSR, określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz w wydanych na jej podstawie aktach wykonawczych, m.in.:

- Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. z 2016 roku, poz. 562);
- Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (t.j. Dz. U. z 2017 roku, poz. 277).

W sprawach nieuregulowanych Ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie aktami wykonawczymi, stosuje się odpowiednio Krajowe Standardy Rachunkowości lub MSSF.

## Okres objęty skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej.

## Waluta funkcjonalna i prezentacji

Walutą funkcjonalną i prezentacji PZU jest polski złoty. O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie kwoty przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane są w milionach złotych.

Walutą funkcjonalną spółek z siedzibą na Litwie, Łotwie i w Szwecji jest euro, spółek mających siedzibę na Ukrainie – hrywna ukraińska, a spółki w Wielkiej Brytanii – funt brytyjski.

## Kursy walut

Dane finansowe zagranicznych jednostek zależnych przelicza się na polskie złote:

- aktywa i zobowiązania – po średnim kursie ustalonym przez NBP obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego;
- pozycje rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów – po średniej arytmetycznej średnich kursów ustalanych przez NBP na daty kończące każdy miesiąc okresu sprawozdawczego.

Waluta	1 stycznia – 31 marca 2020	1 stycznia – 31 marca 2019	31 marca 2020	31 grudnia 2019
euro	4,3963	4,2978	4,5523	4,2585
funt brytyjski	5,0956	4,9733	5,1052	4,9971
hrywna ukraińska	0,1554	0,1388	0,1508	0,1602

## Założenie kontynuowania działalności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki Grupy PZU w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego. Na dzień podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę PZU w okresie 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

## Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku jednostki Grupy PZU nie zaniechały prowadzenia jakiegokolwiek istotnego rodzaju działalności.

## Sezonowość lub cykliczność działalności

Działalność Grupy PZU nie podlega istotnej sezonowości lub cykliczności.

## Słowniczek pojęć

Poniżej wyjaśniono najważniejsze pojęcia i skróty użyte w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### Nazwy spółek

**AAS Balta** – Apdrošināšanas Akciju Sabiedrība Balta.

**Alior Bank** – Alior Bank SA.

**Grupa Kapitałowa Alior Banku** – Alior Bank wraz z jednostkami zależnymi wymienionymi w punkcie 1.2

**Grupa Kapitałowa Pekao** – Pekao wraz z jednostkami zależnymi wymienionymi w punkcie 1.2

**LD** – Lietuvos Draudimas AB

**Link4** – Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA.

**Pekao** – Bank Pekao SA.

**PFR** – Polski Fundusz Rozwoju SA.

PIM – Pekao Investment Management SA.

PZU, jednostka dominująca, podmiot dominujący – Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna.

PZU LT GD – UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas.

PZU Ukraina – PrJSC IC PZU Ukraine.

PZU Ukraina Życie – PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance.

PZU Życie – Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna.

TFI PZU – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA.

TUW PZUW – Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych.

### Pozostałe definicje

BFG – Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

CGU – jednostka generująca przepływy pieniężne (ang. *cash generating unit*).

GOOZPDO – główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w rozumieniu MSSF 8 – Segmenty operacyjne.

IBNR – ang. *Incurring But Not Reported* lub II rezerwa – rezerwa na szkody i wypadki zaistniałe i niezgłoszone.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2019 rok – roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2019 rok, sporządzone zgodnie z PSR, podpisane przez Zarząd PZU 11 marca 2020 roku.

KNF – Komisja Nadzoru Finansowego.

Kodeks spółek handlowych – ustawa z 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2019 roku, poz. 505).

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Komisję Europejską, które na 31 marca 2020 roku zostały opublikowane i weszły w życie.

NBP – Narodowy Bank Polski.

OFE PZU – Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”.

POCI – aktywa finansowe nabyte lub udzielone z utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (ang. *purchased or originated credit-impaired financial assets*).

PSR – ustawa z 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 roku, poz. 351) oraz przepisy wydane na jej podstawie.

Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych – rozporządzenie Ministra Finansów z 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 roku, poz. 757).

RMSR – Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe – skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU wg MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku.

TSUE – Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej.

UKNF – Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.

Ustawa o działalności ubezpieczeniowej – ustawa z 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (t.j. Dz. U. z 2020 roku poz. 895).

Ustawa o zasadach rozwiązywania stosunków pracy – ustawa z 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1969)

ZWZ PZU – Zwyczajne Walne Zgromadzenie Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej.

## Wybrane dane finansowe

### 1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy PZU

Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	mln zł 1 stycznia - 31 marca 2020	mln zł 1 stycznia - 31 marca 2019	mln EUR 1 stycznia - 31 marca 2020	mln EUR 1 stycznia - 31 marca 2019
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	6 097	5 901	1 387	1 373
Składki zarobione netto	5 762	5 592	1 311	1 301
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 019	961	232	224
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	1 856	3 018	422	702
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(3 281)	(3 958)	(746)	(921)
Zysk brutto	655	1 487	149	346
Zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	116	747	26	174
Zysk przypisywany właścicielom udziałów niekontrolujących	173	265	39	62
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	863 331 319	863 315 217	863 331 319	863 315 217
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ euro)	0,13	0,87	0,03	0,20

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	mln zł 31 marca 2020	mln zł 31 grudnia 2019	mln EUR 31 marca 2020	mln EUR 31 grudnia 2019
Aktywa	357 215	343 340	78 469	80 625
Kapitał podstawowy	86	86	19	20
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	16 199	16 169	3 558	3 797
Udziały niekontrolujące	23 443	23 119	5 150	5 429
Kapitały, razem	39 642	39 288	8 708	9 226
Podstawowa i rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	863 299 823	863 323 224	863 299 823	863 323 224
Wartość księgową na akcję zwykłą (w zł/ euro)	18,76	18,73	4,12	4,40

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	mln zł 1 stycznia - 31 marca 2020	mln zł 1 stycznia - 31 marca 2019	mln EUR 1 stycznia - 31 marca 2020	mln EUR 1 stycznia - 31 marca 2019
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 000	979	1 820	228
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 007)	(7 289)	(229)	(1 696)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 883)	(473)	(428)	(110)
Przepływy pieniężne netto, razem	5 110	(6 783)	1 162	(1 578)

### 2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PSR)

Dane z bilansu	mln zł 31 marca 2020	mln zł 31 grudnia 2019	mln EUR 31 marca 2020	mln EUR 31 grudnia 2019
Aktywa	42 898	41 596	9 423	9 768
Kapitał podstawowy	86	86	19	20
Kapitały, razem	15 157	14 957	3 330	3 512
Podstawowa i rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	863 523 000	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Wartość księgową na akcję zwykłą (w zł/ euro)	17,55	17,32	3,86	4,07

<b>Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ogólnego rachunku zysków i strat</b>	<b>mln zł 1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>mln zł 1 stycznia - 31 marca 2019</b>	<b>mln EUR 1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>mln EUR 1 stycznia - 31 marca 2019</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	3 757	3 729	855	868
Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	370	358	84	83
Wynik netto na działalności inwestycyjnej <sup>1)</sup>	(256)	130	(58)	30
Wynik netto	(110)	237	(25)	55
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	863 523 000	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Podstawowy i rozwodniony wynik na jedną akcję zwykłą (w zł/ euro)	(0,13)	0,27	(0,03)	0,06

<sup>1)</sup> Uwzględniono pozycję „Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności”.

### 3. Wybrane jednostkowe dane finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie Spółki Akcyjnej (wg PSR)

<b>Dane z bilansu</b>	<b>mln zł 31 marca 2020</b>	<b>mln zł 31 grudnia 2019</b>	<b>mln EUR 31 marca 2020</b>	<b>mln EUR 31 grudnia 2019</b>
Aktywa	27 920	28 068	6 133	6 591
Kapitały, razem	4 874	4 524	1 071	1 062

<b>Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie oraz ogólnego rachunku zysków i strat</b>	<b>mln zł 1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>mln zł 1 stycznia - 31 marca 2019</b>	<b>mln EUR 1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>mln EUR 1 stycznia - 31 marca 2019</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	2 184	2 070	497	482
Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	444	342	101	80
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	(299)	356	(68)	83
Zysk netto	315	235	72	55

### 4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników kwartalnych

Wynik finansowy netto Grupy PZU w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku wyniósł 289 mln zł i był niższy o 71,4% od wyniku netto za analogiczny okres roku poprzedniego. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 116 mln zł wobec 747 mln zł w 2019 roku (spadek o 84,5%).

Z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych<sup>1</sup> wynik netto spadł o 20,4% względem ubiegłego roku.

Wskaźnik ROE przypadający jednostce dominującej (PZU) za okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku wyniósł 2,9%, co oznacza spadek o 16,6 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Wpływ na działalność Grupy PZU w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego miały następujące elementy:

- wzrost składki przypisanej brutto w segmencie klienta masowego, w tym rozwój sprzedaży ubezpieczeń NNW i pozostałych. W ubezpieczeniach na życie rosnący poziom składki w produktach unit-linked oferowanych we współpracy z bankami oraz rozwój portfela grupowych produktów zdrowotnych;
- wzrost rentowności w segmencie ubezpieczeń masowych – efekt niższej szkodowości ubezpieczeń pozakomunikacyjnych, w tym niższy poziom szkód powodowanych przez zdarzenia atmosferyczne;

<sup>1</sup> Zdarzenia jednorazowe obejmują: odpis z tytułu utraty wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Alior Banku (516 mln zł) oraz efekt konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P.



- wyższy wynik na ubezpieczeniach w segmencie klienta korporacyjnego, w efekcie poprawy rentowności portfela ubezpieczeń komunikacyjnych, wyższych dochodów z lokat alokowanych do segmentu przy wyrównanym poziomie sprzedaży i wzroście szkodowości portfela ubezpieczeń majątkowych;
- wzrost rentowności w ubezpieczeniach grupowych i indywidualnie kontynuowanych przy rosnącym portfelu ubezpieczeń zdrowotnych w efekcie spadku szkodowości części ryzyk w grupowym portfelu ochronnym oraz przy wyższym poziomie kosztów działalności;
- nieznacznie wyższy wynik na ubezpieczeniach indywidualnych w efekcie rosnącego portfela ubezpieczeń głównie w kanałach bankowych, niwelowanego wzrostem kosztów działalności;
- niższy wynik na notowanych instrumentach kapitałowych, w szczególności ze względu na gorszą koniunkturę na rynku kapitałowym na skutek pandemii COVID-19;
- niższe wyniki w segmencie działalności bankowej, związane z jednorazowym efektem odpisu z tytułu utraty wartości wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Alior Banku (516 mln zł), utworzeniem w I kwartale 2020 roku dodatkowej rezerwy na prognozowane pogorszenie się jakości portfela kredytowego w Pekao oraz negatywnym wpływem wyroku TSUE w sprawie kredytów konsumenckich. Efekty częściowo niwelowane niższymi opłatami do BFG.

# Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## 1. Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019 (przekształcone) <sup>2)</sup>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	8.1	6 097	5 901
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto		(156)	(102)
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane netto</b>		<b>5 941</b>	<b>5 799</b>
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto		(179)	(207)
<b>Składki zarobione netto</b>		<b>5 762</b>	<b>5 592</b>
Przychody z tytułu prowizji i opłat	8.2	1 019	961
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	8.3	2 996	2 859
Pozostałe przychody netto z inwestycji	8.4	-	194
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji	8.5	75	53
Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	8.6	(660)	(342)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	8.7	(555)	254
Pozostałe przychody operacyjne	8.8	320	274
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		(3 491)	(4 111)
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		210	153
<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto</b>	<b>8.9</b>	<b>(3 281)</b>	<b>(3 958)</b>
Koszty z tytułu prowizji i opłat	8.10	(235)	(174)
Koszty odsetkowe	8.11	(485)	(525)
Koszty akwizycji	8.12	(835)	(793)
Koszty administracyjne	8.12	(1 679)	(1 620)
Pozostałe koszty operacyjne	8.13	(1 786) <sup>1)</sup>	(1 286)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>656</b>	<b>1 489</b>
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności		(1)	(2)
<b>Zysk brutto</b>		<b>655</b>	<b>1 487</b>
Podatek dochodowy	8.14	(366)	(475)
<b>Zysk netto, w tym:</b>		<b>289</b>	<b>1 012</b>
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej		116	747
- zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		173	265
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	8.15	863 331 319	863 315 217
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	8.15	0,13	0,87

<sup>1)</sup> W tym odpis z tytułu utraty wartości wartości firmy (w kwocie 516 mln zł) powstałej w wyniku nabycia Alior Banku. Dodatkowe informacje w tej kwestii zaprezentowano w punkcie 8.16.1.

<sup>2)</sup> Informacje o przekształceniu danych za okres 1 stycznia – 31 marca 2019 roku zaprezentowano w punkcie 4.2.

## 2. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	Nota	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019 (przekształcone) <sup>1)</sup>
Zysk netto		289	1 012
Inne całkowite dochody	8.14	64	123
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		112	54
Wycena instrumentów dłużnych		(403)	(22)
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów		(12)	9
Różnice kursowe z przeliczenia		87	2
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		440	65
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		(48)	69
Wycena instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(48)	68
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych		-	1
<b>Dochody całkowite netto, razem</b>		<b>353</b>	<b>1 135</b>
- dochody całkowite przypisywane właścicielom jednostki dominującej		28	869
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		325	266

<sup>1)</sup> Informacje o przekształceniu danych za okres 1 stycznia – 31 marca 2019 roku zaprezentowano w punkcie 4.2.

### 3. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Nota	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Wartość firmy	8.16	3 572	4 053
Wartości niematerialne	8.17	3 111	3 096
Inne aktywa	8.18	627	734
Odroczone koszty akwizycji		1 599	1 574
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	8.30	1 886	1 856
Rzeczowe aktywa trwałe	8.19	4 194	4 226
Nieruchomości inwestycyjne		2 047	1 981
Jednostki wyceniane metodą praw własności		6	11
Należności od klientów z tytułu kredytów	8.20	198 849	194 868
Pochodne instrumenty finansowe	8.21	6 786	3 107
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	8.22	111 874	111 416
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie		51 708	45 938
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		49 114	55 211
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		11 052	10 267
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 412	2 313
Należności	8.23	6 666	5 737
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		13 049	7 788
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	8.27	537	580
<b>Aktywa, razem</b>		<b>357 215</b>	<b>343 340</b>

Kapitały i zobowiązania	Nota	31 marca 2020	31 grudnia 2019
<b>Kapitały</b>			
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		16 199	16 169
Kapitał podstawowy	8.28	86	86
Pozostałe kapitały		12 945	13 036
Niepodzielony wynik		3 168	3 047
Wynik z lat ubiegłych		3 052	(248)
Zysk netto		116	3 295
Udziały niekontrolujące		23 443	23 119
<b>Kapitały, razem</b>		<b>39 642</b>	<b>39 288</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	8.30	47 180	47 329
Zobowiązania podporządkowane	8.31	6 714	6 700
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	8.32	7 869	9 273
Zobowiązania wobec banków	8.33	7 622	6 604
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	8.34	227 734	218 588
Pochodne instrumenty finansowe	8.21	7 018	3 018
Inne zobowiązania	8.35	11 237	10 376
Rezerwy na świadczenia pracownicze		556	534
Inne rezerwy	8.36	914	867
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		693	734
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	8.27	36	29
<b>Zobowiązania, razem</b>		<b>317 573</b>	<b>304 052</b>
<b>Kapitały i zobowiązania, razem</b>		<b>357 215</b>	<b>343 340</b>

#### 4. Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej										Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały						Niepodzielony wynik		Razem		
		Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	Różnice kursowe z przeliczenia	Wynik z lat ubiegłych	Zysk netto			
<b>Nota</b>	8,28										1,4	
<b>Stan na 1 stycznia 2020 roku</b>	<b>86</b>	<b>(7)</b>	<b>13 113</b>	<b>294</b>	<b>(324)</b>	<b>1</b>	<b>(41)</b>	<b>3 047</b>	<b>-</b>	<b>16 169</b>	<b>23 119</b>	<b>39 288</b>
Wycena instrumentów kapitałowych	-	-	(4)	(52)	-	-	-	-	-	(56)	8	(48)
Wycena instrumentów dłużnych	-	-	-	(219)	-	-	-	-	-	(219)	(184)	(403)
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-	(3)	(9)	(12)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-	102	-	-	-	-	-	102	338	440
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-	-	88	-	-	88	(1)	87
<b>Inne całkowite dochody netto, razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>(172)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>88</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(88)</b>	<b>152</b>	<b>64</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	116	116	173	289
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>(172)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>88</b>	<b>-</b>	<b>116</b>	<b>28</b>	<b>325</b>	<b>353</b>
<b>Pozostałe zmiany, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>
Podział wyniku finansowego	-	-	(5)	-	-	-	-	5	-	-	-	-
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2	(1)	1
<b>Stan na 31 marca 2020 roku</b>	<b>86</b>	<b>(7)</b>	<b>13 106</b>	<b>122</b>	<b>(324)</b>	<b>1</b>	<b>47</b>	<b>3 052</b>	<b>116</b>	<b>16 199</b>	<b>23 443</b>	<b>39 642</b>

## Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (przekształcone)	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej										Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały						Niepodzielony wynik		Razem		
		Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	Różnice kursowe z przeliczenia	Wynik z lat ubiegłych	Zysk netto			
<b>Nota</b>	8.28										1.4	
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>86</b>	<b>(11)</b>	<b>12 660</b>	<b>(65)</b>	<b>18</b>	-	<b>(36)</b>	<b>2 273</b>	-	<b>14 925</b>	<b>22 482</b>	<b>37 407</b>
Wycena instrumentów kapitałowych	-	-	(1)	(8)	-	-	-	-	-	(9)	11	2
Wycena instrumentów dłużnych	-	-	-	334	-	-	-	-	-	334	41	375
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów	-	-	-	4	-	-	-	-	-	4	14	18
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-	31	-	-	-	-	-	31	69	100
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-	-	(5)	-	-	(5)	1	(4)
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1	(2)	(1)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	-	-	-	6	-	-	-	-	-	6	-	6
<b>Inne całkowite dochody netto, razem</b>	-	-	<b>(1)</b>	<b>367</b>	-	<b>1</b>	<b>(5)</b>	-	-	<b>362</b>	<b>134</b>	<b>496</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	3 295	3 295	1 890	5 185
<b>Całkowite dochody razem</b>	-	-	<b>(1)</b>	<b>367</b>	-	<b>1</b>	<b>(5)</b>	-	<b>3 295</b>	<b>3 657</b>	<b>2 024</b>	<b>5 681</b>
<b>Pozostałe zmiany, w tym:</b>	-	<b>4</b>	<b>454</b>	<b>(8)</b>	<b>(342)</b>	-	-	<b>(2 521)</b>	-	<b>(2 413)</b>	<b>(1 387)</b>	<b>(3 800)</b>
Podział wyniku finansowego	-	-	444	-	(340)	-	-	(2 522)	-	(2 418)	(1 385)	(3 803)
Transakcje na akcjach własnych	-	4	-	-	-	-	-	-	-	4	-	4
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	2	-	-	-	-	-	-	2	2	4
Sprzedaż przeszacowanych nieruchomości i pozostałe	-	-	8	(8)	(2)	-	-	1	-	(1)	(4)	(5)
<b>Stan na 31 grudnia 2019 roku</b>	<b>86</b>	<b>(7)</b>	<b>13 113</b>	<b>294</b>	<b>(324)</b>	<b>1</b>	<b>(41)</b>	<b>(248)</b>	<b>3 295</b>	<b>16 169</b>	<b>23 119</b>	<b>39 288</b>

## Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (przekształcone)	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej									Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały						Niepodzielony wynik				
		Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	Różnice kursowe z przeliczenia	Wynik z lat ubiegłych	Zysk netto			
<b>Stan na 1 stycznia 2019 roku</b>	<b>86</b>	<b>(11)</b>	<b>12 660</b>	<b>(65)</b>	<b>18</b>	-	<b>(36)</b>	<b>2 273</b>	-	<b>14 925</b>	<b>22 482</b>	<b>37 407</b>
Wycena instrumentów kapitałowych	-	-	-	67	-	-	-	-	-	67	1	68
Wycena instrumentów dłużnych	-	-	-	37	-	-	-	-	-	37	(59)	(22)
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	7	9
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	-	-	-	13	-	-	-	-	-	13	52	65
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-	-	-	2	-	-	2	-	2
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	1
<b>Inne całkowite dochody netto, razem</b>	-	-	-	<b>120</b>	-	-	<b>2</b>	-	-	<b>122</b>	<b>1</b>	<b>123</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	747	747	265	1 012
<b>Całkowite dochody razem</b>	-	-	-	<b>120</b>	-	-	<b>2</b>	-	<b>747</b>	<b>869</b>	<b>266</b>	<b>1 135</b>
<b>Pozostałe zmiany, w tym:</b>	-	<b>3</b>	<b>4</b>	-	-	-	-	<b>(3)</b>	-	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
Podział wyniku finansowego	-	-	3	-	-	-	-	(3)	-	-	-	-
Transakcje na akcjach własnych	-	3	-	-	-	-	-	-	-	3	-	3
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	2	3
<b>Stan na 31 marca 2019 roku</b>	<b>86</b>	<b>(8)</b>	<b>12 664</b>	<b>55</b>	<b>18</b>	-	<b>(34)</b>	<b>2 270</b>	<b>747</b>	<b>15 798</b>	<b>22 750</b>	<b>38 548</b>

## 5. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019 (przekształcone)
Zysk brutto		655	1 487
Korekty		7 345	(508)
Zmiana stanu należności od klientów z tytułu kredytów		(4 552)	(4 963)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu depozytów		9 917	2 997
Zmiana wyceny aktywów wycenianych w wartości godziwej		555	(254)
Przychody i koszty odsetkowe		(678)	(542)
Zrealizowane zyski/straty z działalności lokacyjnej i odpisy z tytułu utraty wartości		558	249
Wynik z tytułu różnic kursowych		100	(96)
Zmiana stanu odroczonej kosztów akwizycji		(25)	(31)
Amortyzacja wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		309	278
Zmiana stanu udziału reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych		(30)	(58)
Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych		(149)	571
Zmiana stanu należności		367	358
Zmiana stanu zobowiązań		510	942
Przepływy z tytułu kontraktów inwestycyjnych		(2)	(4)
Nabycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych		27	60
Podatek dochodowy zapłacony		(463)	(329)
Pozostałe korekty		901	314
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>8 000</b>	<b>979</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		177 094	225 822
- zbycie nieruchomości inwestycyjnych		-	1
- wpływy z nieruchomości inwestycyjnych		63	78
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		4	13
- zbycie udziałów i akcji		649	931
- realizacja dłużnych papierów wartościowych		50 180	71 353
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		75 016	70 937
- zamknięcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		44 040	72 919
- realizacja pozostałych lokat		6 937	9 402
- odsetki otrzymane		193	174
- dywidendy otrzymane		1	4
- pozostałe wpływy z lokat		11	10



## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019 (przekształcone)
Wydatki		(178 101)	(233 111)
- nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(13)	(19)
- wydatki na utrzymanie nieruchomości inwestycyjnych		(46)	(33)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		(254)	(155)
- nabycie udziałów i akcji		(611)	(720)
- nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych		-	(4)
- zmniejszenie stanu środków pieniężnych z tytułu sprzedaży jednostek i zmiany zakresu konsolidacji		-	(32)
- nabycie dłużnych papierów wartościowych		(49 160)	(77 930)
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		(76 293)	(70 600)
- otwarcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		(44 864)	(74 274)
- nabycie pozostałych lokat		(6 850)	(9 344)
- pozostałe wydatki na lokaty		(10)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(1 007)</b>	<b>(7 289)</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		44 633	37 751
- wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	8.37	3 075	295
- wpływy z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	8.37	2 415	1 320
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	8.37	39 143	36 136
Wydatki		(46 516)	(38 224)
- spłata kredytów i pożyczek	8.37	(3 308)	(918)
- wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	8.37	(3 826)	(1 342)
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	8.37	(39 247)	(35 832)
- odsetki od kredytów i pożyczek	8.37	(49)	(15)
- odsetki od wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	8.37	(15)	(55)
- wydatki z tytułu leasingu		(71)	(62)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(1 883)</b>	<b>(473)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>		<b>5 110</b>	<b>(6 783)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		7 788	17 055
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		151	22
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:		13 049	10 294
- o ograniczonej możliwości dysponowania		50	19

# Informacje uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

---

## 1. Informacje o PZU i Grupie PZU

### 1.1 PZU

Jednostką dominującą w Grupie PZU jest PZU – spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II 24.

PZU jest wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000009831.

Podstawowym przedmiotem działalności PZU według Polskiej Klasyfikacji Działalności i Europejskiej Klasyfikacji Działalności są pozostałe ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe (65.12).

## 1.2 Jednostki Grupy PZU oraz jednostki stowarzyszone

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 marca 2020	31 grudnia 2019	
<b>Jednostki ubezpieczeniowe objęte konsolidacją</b>						
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Warszawa	nd.	nd.	nd.	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. <a href="https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-sa">https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-sa</a>
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA	Warszawa	18.12.1991	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. <a href="https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-zycie">https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-zycie</a>
3	Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA	Warszawa	15.09.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. <a href="https://www.link4.pl/">https://www.link4.pl/</a>
4	Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych	Warszawa	20.11.2015	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. <a href="https://www.tuwpuw.pl/">https://www.tuwpuw.pl/</a>
5	Lietuvos Draudimas AB	Wilno (Litwa)	31.10.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. <a href="http://www.ld.lt/">http://www.ld.lt/</a>
6	Apdrošināšanas Akciju Sabiedrība Balta	Ryga (Łotwa)	30.06.2014	99,99%	99,99%	Ubezpieczenia majątkowe. <a href="http://www.balta.lv/">http://www.balta.lv/</a>
7	PrJSC IC PZU Ukraine	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe. <a href="http://www.pzu.com.ua/">http://www.pzu.com.ua/</a>
8	PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. <a href="http://www.pzu.com.ua/">http://www.pzu.com.ua/</a>
9	UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas	Wilno (Litwa)	26.04.2002	99,34%	99,34%	Ubezpieczenia na życie. <a href="https://pzugd.lt/">https://pzugd.lt/</a>
<b>Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao</b>						
10	Bank Pekao SA	Warszawa	07.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi bankowe. <a href="https://www.pekao.com.pl/">https://www.pekao.com.pl/</a>
11	Pekao Bank Hipoteczny SA	Warszawa	07.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi bankowe. <a href="http://www.pekaobh.pl/">http://www.pekaobh.pl/</a>
12	Pekao Leasing sp. z o.o.	Warszawa	07.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi leasingowe. <a href="http://www.pekaoleasing.com.pl/">http://www.pekaoleasing.com.pl/</a>
13	Pekao Investment Banking SA	Warszawa	07.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi maklerskie. <a href="http://pekaoib.pl/">http://pekaoib.pl/</a>
14	Pekao Faktoring sp. z o.o.	Lublin	07.06.2017	20,02%	20,02%	Usług faktoringowe. <a href="https://www.pekaofactoring.pl/">https://www.pekaofactoring.pl/</a>
15	Pekao Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA w likwidacji	Warszawa	07.06.2017	20,02%	20,02%	Zarządzanie funduszami emerytalnymi.
16	Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	11.12.2017	20,02%	20,02%	Tworzenie, reprezentowanie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. <a href="https://www.pekaotfi.pl/tfi/">https://www.pekaotfi.pl/tfi/</a>
17	Centrum Kart SA	Warszawa	07.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi finansowe pomocnicze. <a href="http://www.centrumkart.pl/">http://www.centrumkart.pl/</a>
18	Pekao Financial Services sp. z o.o.	Warszawa	07.06.2017	46,81% <sup>1)</sup>	46,81% <sup>1)</sup>	Agent transferowy. <a href="http://www.pekao-fs.com.pl/pl/">http://www.pekao-fs.com.pl/pl/</a>
19	Pekao Direct sp. z o.o.	Kraków	07.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi call – center. <a href="https://www.pekaodirect.pl/">https://www.pekaodirect.pl/</a>
20	Pekao Property SA w likwidacji <sup>2)</sup>	Warszawa	07.06.2017	20,02%	20,02%	Działalność deweloperska.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 marca 2020	31 grudnia 2019	
<b>Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao – ciąg dalszy</b>						
21	FPB – Media sp. z o.o. w upadłości	Warszawa	07.06.2017	20,02%	20,02%	Działalność deweloperska.
22	Pekao Fundusz Kapitałowy sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	07.06.2017	20,02%	20,02%	Doradztwo gospodarcze.
23	Pekao Investment Management SA	Warszawa	11.12.2017	20,02%	20,02%	Zarządzanie aktywami. <a href="https://pekaotfi.pl/o-nas/pekao-investment-mangement">https://pekaotfi.pl/o-nas/pekao-investment-mangement</a>
24	Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.	Warszawa	11.12.2017	20,02%	20,02%	Pośrednictwo finansowe. <a href="https://www.xelion.pl/">https://www.xelion.pl/</a>
<b>Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Alior Banku</b>						
25	Alior Bank SA	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,93%	Usługi bankowe. <a href="https://www.aliorbank.pl/">https://www.aliorbank.pl/</a>
26	Alior Services sp. z o.o.	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,93%	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
27	Alior Leasing sp. z o.o.	Wrocław	18.12.2015	31,93%	31,93%	Usługi leasingowe. <a href="https://www.aliorbank.pl/wlasna-dzialalnosc/alior-leasing.html">https://www.aliorbank.pl/wlasna-dzialalnosc/alior-leasing.html</a>
28	Meritum Services ICB SA	Gdańsk	18.12.2015	31,93%	31,93%	Usługi informatyczne.
29	Alior TFI SA	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,93%	Usługi asset management i zarządzanie subfunduszami Alior SFIO. <a href="https://www.aliortfi.com/">https://www.aliortfi.com/</a>
30	New Commerce Services sp. z o.o.	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,93%	Sprzedaż produktów niebankowych, udostępnianie platformy zakupowej.
31	Absource sp. z o.o.	Kraków	04.05.2016	31,93%	31,93%	Działalność usługowa w zakresie informatyki.
32	Serwis Ubezpieczeniowy sp. z o.o.	Katowice	30.01.2017	31,93%	31,93%	Działalność brokerska.
33	Corsham sp. z o.o.	Warszawa	04.02.2019	31,93%	31,93%	Doradztwo gospodarcze.
34	RBL_VC sp. z o.o.	Warszawa	07.11.2019	31,93%	31,93%	Działalność związana z zarządzaniem funduszami (venture capital)
35	Harberton sp. z o.o. <sup>3)</sup>	Warszawa	19.02.2020	31,93%	nd.	Doradztwo gospodarcze.
<b>Jednostki objęte konsolidacją – Grupa PZU Zdrowie</b>						
36	PZU Zdrowie SA	Warszawa	02.09.2011	100,00%	100,00%	Usługi medyczne <a href="https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-zdrowie">https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-zdrowie</a>
37	Centrum Medyczne Medica sp. z o.o.	Płock	09.05.2014	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. <a href="http://cmmedica.pl/">http://cmmedica.pl/</a>
38	Sanatorium Uzdrowiskowe „Krystynka” sp. z o.o.	Ciechocinek	09.05.2014	99,09%	99,09%	Usługi szpitalne, rehabilitacyjne, sanatoryjne. <a href="http://www.sanatoriumkrystynka.pl/">http://www.sanatoriumkrystynka.pl/</a>
39	Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia ELVITA – Jaworzno III sp. z o.o.	Jaworzno	01.12.2014	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. <a href="https://www.jaworzno.pzuzdrowie.pl/">https://www.jaworzno.pzuzdrowie.pl/</a>
40	Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o.	Łaziska Górne	01.12.2014	57,00%	57,00%	Usługi medyczne. <a href="http://www.proelmed.pl/">http://www.proelmed.pl/</a>
41	Centrum Medyczne Gamma sp. z o.o.	Warszawa	08.09.2015	60,46%	60,46%	Usługi medyczne. <a href="http://www.cmgamma.pl/">http://www.cmgamma.pl/</a>

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 marca 2020	31 grudnia 2019	
<b>Jednostki objęte konsolidacją – Grupa PZU Zdrowie – ciąg dalszy</b>						
42	Polmedic sp. z o.o.	Radom	30.11.2016	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. <a href="https://www.radom.pzuzdrowie.pl/">https://www.radom.pzuzdrowie.pl/</a>
43	Centrum Medyczne św. Łukasza sp. z o.o.	Częstochowa	09.01.2018	100,00%	100,00%	Usługi medyczne <a href="https://www.czestochowa.pzuzdrowie.pl/">https://www.czestochowa.pzuzdrowie.pl/</a>
44	Alergo-Med Tarnów sp. z o.o.	Tarnów	31.01.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. <a href="https://www.tarnow.pzuzdrowie.pl/">https://www.tarnow.pzuzdrowie.pl/</a>
45	FCM Zdrowie sp. z o.o.	Warszawa	03.06.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. <a href="https://fcmzdrowie.pl/">https://fcmzdrowie.pl/</a>
46	Starówka sp. z o.o.	Warszawa	03.06.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. <a href="https://www.starowkanczoz.pl/">https://www.starowkanczoz.pl/</a>
47	Tomma Diagnostyka Obrazowa SA	Poznań	09.12.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. <a href="https://tomma.com.pl/">https://tomma.com.pl/</a>
48	Asklepios Diagnostyka sp. z o.o.	Poznań	09.12.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne.
49	Bonus-Diagnosta sp. z o.o.	Poznań	09.12.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne.
<b>Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki</b>						
50	Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA	Warszawa	08.12.1998	100,00%	100,00%	Zarządzanie funduszami emerytalnymi. <a href="https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pte-pzu">https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pte-pzu</a>
51	PZU Centrum Operacji SA	Warszawa	30.11.2001	100,00%	100,00%	Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalnymi.
52	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	Warszawa	30.04.1999	100,00%	100,00%	Tworzenie, reprezentowanie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. <a href="https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/tfi-pzu">https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/tfi-pzu</a>
53	PZU Pomoc SA	Warszawa	18.03.2009	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance. <a href="https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-pomoc">https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-pomoc</a>
54	PZU Finance AB (publ.)	Sztokholm (Szwecja)	02.06.2014	100,00%	100,00%	Usługi finansowe. <a href="https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-finance">https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-finance</a>
55	PZU Finanse sp. z o.o.	Warszawa	08.11.2013	100,00%	100,00%	Usługi finansowo-księgowe.
56	Tower Inwestycje sp. z o.o.	Warszawa	27.08.1998	100,00%	100,00%	Działalność deweloperska, eksploatacja i wynajem nieruchomości. <a href="https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/tower-inwestycje">https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/tower-inwestycje</a>
57	Ogrodowa-Inwestycje sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2004	100,00%	100,00%	Nabywanie, eksploatacja, wynajem i zbywanie nieruchomości. <a href="http://www.ogrodowainwestycje.pl/">http://www.ogrodowainwestycje.pl/</a>
58	Arm Property sp. z o.o.	Kraków	26.11.2014	100,00%	100,00%	Kupno i sprzedaż nieruchomości.
59	Ipsilon sp. z o.o.	Warszawa	02.04.2009	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance oraz usługi medyczne.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 marca 2020	31 grudnia 2019	
<b>Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki – ciąg dalszy</b>						
60	PZU Corporate Member Limited	Londyn (Wielka Brytania)	28.09.2017	100,00%	100,00%	Działalność inwestycyjna.
61	PZU LAB SA	Warszawa	13.09.2011	100,00%	100,00%	Usługi konsultingowe, szkoleniowe oraz rozwój innowacji technologicznych w zakresie wsparcia w procesach bezpieczeństwa technicznego i procesowego oraz zarządzania ryzykiem. <a href="https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-lab">https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-lab</a>
62	Omicron BIS SA	Warszawa	28.08.2014	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
63	LLC SOS Services Ukraine	Kijów (Ukraina)	01.07.2005	100,00%	100,00%	Usługi assistance.
64	PZU CASH SA	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Pozostałe pośrednictwo pieniężne. <a href="https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-cash-sa">https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-cash-sa</a>
65	Tulare Investments sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
<b>Jednostki objęte konsolidacją - Grupa Kapitałowa Armatura</b>						
66	Armatura Kraków SA	Kraków	07.10.1999	100,00%	100,00%	Produkcja i sprzedaż grzejników, baterii sanitarnych oraz administracja i zarządzanie grupą kapitałową. <a href="https://www.kfa.pl/">https://www.kfa.pl/</a>
67	Aquaform SA	Środa Wlkp.	15.01.2015	100,00%	100,00%	Produkcja i sprzedaż wyposażenia łazienkowego. <a href="http://www.aquaform.com.pl/">http://www.aquaform.com.pl/</a>
68	Aquaform Badprodukte GmbH in Liquidation	Anhausen (Niemcy)	15.01.2015	100,00%	100,00%	Sprzedaż hurtowa.
69	Aquaform Ukraine TOW	Żytomierz (Ukraina)	15.01.2015	100,00%	100,00%	Sprzedaż hurtowa. <a href="http://aquaform.org.ua/">http://aquaform.org.ua/</a>
70	Aquaform Romania SRL	Prejmer (Rumunia)	15.01.2015	100,00%	100,00%	Sprzedaż hurtowa.
<b>Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne</b>						
71	PZU SFIO Universum	Warszawa	15.12.2009	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu.
72	PZU FIZ Dynamiczny w likwidacji	Warszawa	27.01.2010	nd.	nd.	j.w.
73	PZU FIZ Sektora Nieruchomości 4)	Warszawa	01.07.2008	nd.	nd.	j.w.
74	PZU FIZ Sektora Nieruchomości 2 4)	Warszawa	21.11.2011	nd.	nd.	j.w.
75	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 1	Warszawa	12.12.2012	nd.	nd.	j.w.
76	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 2	Warszawa	19.11.2012	nd.	nd.	j.w.
77	PZU FIO Globalny Obligacji Korporacyjnych	Warszawa	30.05.2016	nd.	nd.	j.w.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 marca 2020	31 grudnia 2019	
<b>Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne – ciąg dalszy</b>						
78	PZU FIZ Akcji Combo	Warszawa	09.03.2017	nd.	nd.	j.w.
79	inPZU Inwestycji Ostrożnych	Warszawa	10.04.2018	nd.	nd.	j.w.
80	inPZU Obligacje Polskie	Warszawa	10.04.2018	nd.	nd.	j.w.
81	inPZU Akcje Polskie	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
82	inPZU Akcji Rynków Rozwiniętych	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
83	inPZU Obligacji Rynków Rozwiniętych	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
84	inPZU Obligacji Rynków Wschodzących	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
85	inPZU Goldman Sachs ActiveBeta Akcje Rynków Wschodzących	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
86	inPZU Goldman Sachs ActiveBeta Akcje Amerykańskich Dużych Spółek	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
87	inPZU Akcje CEE plus	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
<b>Jednostki stowarzyszone</b>						
88	GSU Pomoc Górniczy Klub Ubezpieczonych SA	Gliwice	08.06.1999	30,00%	30,00%	Obsługa ubezpieczeń. <a href="http://gsupomoc.pl/">http://gsupomoc.pl/</a>
89	CPF Management <sup>5)</sup>	Tortola, Brytyjskie Wyspy Dziewicze	07.06.2017	8,01%	8,01%	Działalność doradcza i biznesowa – spółka nie prowadzi działalności.
90	PayPo sp. z o.o. <sup>6)</sup>	Warszawa	15.11.2018	6,39%	6,39%	Usługi finansowe. <a href="https://paypo.pl/">https://paypo.pl/</a>
91	Sigma BIS SA	Warszawa	03.10.2019	34,00%	34,00%	Działalność reklamowa.

<sup>1)</sup> PZU posiada bezpośrednio 33,5% akcji Pekao Financial Services sp. z o.o. a Pekao – 66,5%.

<sup>2)</sup> 1 marca 2019 roku otwarto proces likwidacji spółki.

<sup>3)</sup> Dodatkowe informacje zaprezentowano w punkcie 1.3.1

<sup>4)</sup> Fundusze PZU FIZ Sektora Nieruchomości i PZU FIZ Sektora Nieruchomości 2 prowadzą swoją działalność inwestycyjną poprzez zależne spółki prawa handlowego (objęte konsolidacją) mające charakter jednostek specjalnego przeznaczenia, których liczba, zarówno na 31 marca 2020 roku, jak i na 31 grudnia 2019 roku wynosiła 18 dla każdego funduszu.

<sup>5)</sup> Jednostka stowarzyszona z Pekao, w której posiada on 40,00% udziału. W konsekwencji Zarząd PZU uznaje, że Grupa PZU wywiera na tę jednostkę znaczący wpływ.

<sup>6)</sup> Jednostka stowarzyszona z Alior Bankiem, w której posiada on 20,00% udziału. W konsekwencji Zarząd PZU uznaje, że Grupa PZU wywiera na tę jednostkę znaczący wpływ.

### 1.3 Zmiany zakresu konsolidacji i struktury Grupy PZU

Szczegółowe zasady rachunkowości dotyczące rozliczania transakcji przejęcia zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2019 rok.

#### 1.3.1. Nabycia spółek

19 lutego 2020 roku Alior Bank nabył 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy, stanowiących 100% udziałów w spółce Harberton sp. z o.o. od Blackstone sp. z o.o. Holdings sp.k.

#### 1.3.2. Transakcje pod wspólną kontrolą

2 stycznia 2020 roku zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców KRS połączenie Centrum Medycznego Medica sp. z o.o. ze spółką Specjalistyczna Przychodnia Przemysłowa „PROF-MED” sp. z o.o. W wyniku połączenia Centrum Medyczne Medica sp. z o.o., jako spółka przejmująca, wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki Specjalistyczna Przychodnia Przemysłowa „PROF-MED.” sp. z o.o.

Połączenie nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### 1.4 Udziały niekontrolujące

W tabeli poniżej przedstawiono spółki zależne, w których występują lub występowały udziały niekontrolujące:

Nazwa jednostki	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Pekao <sup>1)</sup>	79,98%	79,98%
Alior Bank <sup>2)</sup>	68,07%	68,07%
Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o.	43,00%	43,00%
Centrum Medyczne Gamma sp. z o.o.	39,54%	39,54%
Sanatorium Uzdrawiskowe „Krystynka” sp. z o.o.	0,91%	0,91%
PZU LT GD	0,66%	0,66%
AAS Balta	0,01%	0,01%

<sup>1)</sup> W konsekwencji PZU posiada także udziały niekontrolujące w jednostkach zależnych Pekao, wymienionych w tabeli w punkcie 1.2.

<sup>2)</sup> W konsekwencji PZU posiada także udziały niekontrolujące w jednostkach zależnych Alior Banku wymienionych w tabeli w punkcie 1.2.

Wartość bilansowa udziałów niekontrolujących	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Grupa Pekao	18 961	18 683
Grupa Alior Banku	4 476	4 430
Pozostałe	6	6
<b>Razem</b>	<b>23 443</b>	<b>23 119</b>



Poniżej przedstawiono skrócone informacje finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej Pekao oraz Grupy Kapitałowej Alior Banku ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (bez uwzględniania wyłączeń konsolidacyjnych). Dane Grupy Kapitałowej Pekao i Grupy Kapitałowej Alior Banku, uwzględniają efekt korekt z tytułu wyceny aktywów i zobowiązań do wartości godziwej na dzień obejmowania kontroli oraz ich późniejszego rozliczenia w czasie.

Aktywa	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Wartość firmy	692	692	-	-
Wartości niematerialne	1 711	1 683	638	644
Inne aktywa	102	45	60	35
Rzeczowe aktywa trwałe	2 100	2 112	742	764
Jednostki wyceniane metodą praw własności	-	-	5	10
Należności od klientów z tytułu kredytów	142 829	139 464	55 954	55 368
Pochodne instrumenty finansowe	5 941	2 457	803	508
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	50 121	48 338	14 269	15 996
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	21 058	15 743	5 025	5 387
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	27 752	31 167	9 123	10 438
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 311	1 428	121	171
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 205	1 087	1 156	1 178
Należności	2 457	1 956	697	667
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	10 138	5 463	1 943	1 319
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	16	16	-	-
<b>Aktywa, razem</b>	<b>217 312</b>	<b>203 313</b>	<b>76 267</b>	<b>76 489</b>

Kapitały i zobowiązania	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2020	31 grudnia 2019
<b>Kapitały</b>				
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	23 707	23 360	6 576	6 508
Kapitał podstawowy	262	262	1 306	1 306
Pozostałe kapitały	20 706	20 510	5 628	5 637
Niepodzielony wynik	2 739	2 588	(358)	(435)
Udziały niekontrolujące	12	12	-	-
<b>Kapitały, razem</b>	<b>23 719</b>	<b>23 372</b>	<b>6 576</b>	<b>6 508</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania podporządkowane	2 788	2 764	1 804	1 794
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	5 054	6 322	2 816	2 951
Zobowiązania wobec banków	6 998	6 097	555	437
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	166 133	156 688	62 165	62 433
Instrumenty pochodne	6 118	2 649	477	369
Inne zobowiązania	5 503	4 576	1 596	1 618
Rezerwy na świadczenia pracownicze	401	401	29	29
Inne rezerwy	569	414	248	349
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29	30	1	1
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>193 593</b>	<b>179 941</b>	<b>69 691</b>	<b>69 981</b>
<b>Kapitały i zobowiązania, razem</b>	<b>217 312</b>	<b>203 313</b>	<b>76 267</b>	<b>76 489</b>

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku	Grupa PZU	Wyłączenie danych Pekao	Wyłączenie danych Alior Banku	Eliminacja korekt konsolidacyj- nych	Grupa PZU bez Pekao i Alior Banku
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	6 097	-	-	8	6 105
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto	(156)	-	-	-	(156)
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane netto</b>	<b>5 941</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>5 949</b>
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto	(179)	-	-	(3)	(182)
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>5 762</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>5 767</b>
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 019	(710)	(265)	30	74
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	2 996	(1 681)	(945)	11	381
Pozostałe przychody netto z inwestycji	-	(27)	144	2	119
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji	75	(48)	(30)	-	(3)
Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(660)	353	297	-	(10)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	(555)	(13)	(159)	-	(727)
Pozostałe przychody operacyjne	320	(42)	(50)	14	242
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	(3 491)	-	-	(1)	(3 492)
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	210	-	-	-	210
<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto</b>	<b>(3 281)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(3 282)</b>
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(235)	108	128	(1)	-
Koszty odsetkowe	(485)	287	175	(4)	(27)
Koszty akwizycji	(835)	-	-	(23)	(858)
Koszty administracyjne	(1 679)	840	391	(7)	(455)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 786)	644	189	490 <sup>1)</sup>	(463)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>656</b>	<b>(289)</b>	<b>(125)</b>	<b>516</b>	<b>758</b>
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(1)	-	-	-	(1)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>655</b>	<b>(289)</b>	<b>(125)</b>	<b>516</b>	<b>757</b>
Podatek dochodowy	(366)	138	48	-	(180)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>289</b>	<b>(151)</b>	<b>(77)</b>	<b>516</b>	<b>577</b>

<sup>1)</sup> W tym odpis z tytułu utraty wartości wartości firmy (w kwocie 516 mln zł) powstałej w wyniku nabycia Alior Banku. Dodatkowe informacje na ten temat zaprezentowano w punkcie 8.16.1.

<b>Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku</b> (przekształcone)	<b>Grupa PZU</b>	<b>Wyłączenie danych Pekao</b>	<b>Wyłączenie danych Alior Banku</b>	<b>Eliminacja korekt konsolidacyjnych</b>	<b>Grupa PZU bez Pekao i Alior Banku</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	5 901	-	-	2	5 903
Udział reasekuratorów w składce ubezpieczeniowej przypisanej brutto	(102)	-	-	-	(102)
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane netto</b>	<b>5 799</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>5 801</b>
Zmiana stanu rezerwy składki ubezpieczeniowej netto	(207)	-	-	2	(205)
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>5 592</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>5 596</b>
Przychody z tytułu prowizji i opłat	961	(668)	(263)	22	52
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	2 859	(1 595)	(1 000)	6	270
Pozostałe przychody netto z inwestycji	194	(53)	(92)	2	51
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji	53	(53)	(24)	(2)	(26)
Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(342)	113	280	-	51
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	254	11	59	2	326
Pozostałe przychody operacyjne	274	(38)	(38)	10	208
Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	(4 111)	-	-	-	(4 111)
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	153	-	-	-	153
<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto</b>	<b>(3 958)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 958)</b>
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(174)	84	90	-	-
Koszty odsetkowe	(525)	295	193	(4)	(41)
Koszty akwizycji	(793)	-	-	(20)	(813)
Koszty administracyjne	(1 620)	823	391	(9)	(415)
Pozostałe koszty operacyjne	(1 286)	654	211	(11)	(432)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 489</b>	<b>(427)</b>	<b>(193)</b>	<b>-</b>	<b>869</b>
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(2)	-	-	-	(2)
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 487</b>	<b>(427)</b>	<b>(193)</b>	<b>-</b>	<b>867</b>
Podatek dochodowy	(475)	191	83	-	(201)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 012</b>	<b>(236)</b>	<b>(110)</b>	<b>-</b>	<b>666</b>

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 31 marca 2020	1 stycznia – 31 marca 2019 (przekształcone)	1 stycznia – 31 marca 2020	1 stycznia – 31 marca 2019
Zysk netto	151	236	77	110
Inne całkowite dochody	197	41	(10)	(48)
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	206	40	(33)	(59)
Wycena instrumentów dłużnych	(120)	(24)	(131)	(59)
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów	(12)	9	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(1)	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	338	55	99	-
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	(9)	1	23	11
Wycena instrumentów kapitałowych	(9)	1	23	11
<b>Dochody całkowite netto, razem</b>	<b>348</b>	<b>277</b>	<b>67</b>	<b>62</b>

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 31 marca 2020	1 stycznia – 31 marca 2019	1 stycznia – 31 marca 2020	1 stycznia – 31 marca 2019
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 606	452	(820)	(390)
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 792)	(5 118)	1 591	(33)
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 215)	(499)	(186)	(13)
<b>Przeptywy pieniężne netto, razem</b>	<b>4 599</b>	<b>(5 165)</b>	<b>585</b>	<b>(436)</b>

Zarówno w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku, jak i w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku Pekao i Alior Bank nie wypłacały dywidendy.

## 2. Struktura akcjonariatu

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego struktura akcjonariatu PZU z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU przedstawiała się następująco:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu <sup>1)</sup>	Procent udziału w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
1	Skarb Państwa	295 217 300	34,1875%
2	Pozostali akcjonariusze	568 305 700	65,8125%
<b>Razem</b>		<b>863 523 000</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1)</sup> Na podstawie raportu bieżącego nr 22/2019 dotyczącego wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu PZU, które odbyło się 6 września 2019 roku.

### 2.1 Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego nie nastąpiły znaczące zmiany w strukturze własności akcji PZU.

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

Zarówno na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego, jak i na dzień przekazania raportu rocznego za 2019 rok (tj. 12 marca 2020 roku) Członek Zarządu PZU Tomasz Kulik posiadał 2 847 akcji PZU. Pozostali Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej lub Dyrektorzy Grupy nie posiadali akcji PZU lub uprawnień do nich zarówno na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego, jak i na dzień przekazania raportu rocznego za 2019 rok.

## 3. Skład Zarządu, Rady Nadzorczej i Dyrektorzy Grupy

### 3.1 Skład Zarządu jednostki dominującej

Od 1 stycznia 2020 roku w skład Zarządu PZU wchodził:

- Paweł Surówka – Prezes Zarządu PZU;
- Aleksandra Agatowska – Członek Zarządu PZU;
- Adam Brzozowski – Członek Zarządu PZU;
- Marcin Eckert – Członek Zarządu PZU;
- Elżbieta Häuser – Schöneich – Członek Zarządu PZU;
- Tomasz Kulik – Członek Zarządu PZU;
- Maciej Rapkiewicz – Członek Zarządu PZU;
- Małgorzata Sadurska – Członek Zarządu PZU.

19 lutego 2020 roku Aleksandra Agatowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu PZU z tym samym dniem.

12 marca 2020 roku Paweł Surówka złożył, w porozumieniu z Radą Nadzorczą, rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu PZU SA z tym samym dniem.

12 marca 2020 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę dotyczącą powołania Beaty Kozłowskiej-Chyły w skład Zarządu PZU, powierzając jej pełnienie funkcji Prezesa Zarządu PZU, pod warunkiem uzyskania zgody KNF. Do czasu uzyskania zgody KNF, o której mowa powyżej powierzono Beacie Kozłowskiej-Chyle pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu w zakresie dopuszczalnym przez stosowne przepisy. Uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia. Powołanie nastąpiło z dniem 12 marca 2020 roku na okres wspólnej kadencji obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2020 – 2022.

12 marca 2020 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę powołującą Małgorzatę Kot w skład Zarządu PZU i powierzającą jej pełnienie funkcji członka Zarządu PZU. Uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia, a powołanie miało nastąpić na okres wspólnej kadencji obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2020 – 2022, ze skutkiem od 1 czerwca 2020 roku. 15 kwietnia 2020 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę uchylającą uchwałę z 12 marca 2020 roku w sprawie powołania Małgorzaty Kot w skład Zarządu PZU.

15 kwietnia 2020 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę dotyczącą powołania Ernesta Bejdy w skład Zarządu PZU, powierzając mu pełnienie funkcji Członka Zarządu PZU. Uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia. Powołanie nastąpiło na okres wspólnej kadencji obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2020 – 2022, ze skutkiem od 4 maja 2020 roku.

Od 4 maja 2020 roku do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego w skład Zarządu PZU wchodził:

- Beata Kozłowska – Chyła – p. o. Prezesa Zarządu PZU;
- Ernest Bejda – Członek Zarządu PZU;
- Adam Brzozowski – Członek Zarządu PZU;
- Marcin Eckert – Członek Zarządu PZU;
- Elżbieta Häuser – Schöneich – Członek Zarządu PZU;
- Tomasz Kulik – Członek Zarządu PZU;
- Maciej Rapkiewicz – Członek Zarządu PZU;
- Małgorzata Sadurska – Członek Zarządu PZU.

### **3.2 Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej**

Od 1 stycznia 2020 roku w skład Rady Nadzorczej PZU wchodził:

- Maciej Łopiński – Przewodniczący Rady;
- Paweł Górecki – Wiceprzewodniczący Rady;
- Alojzy Nowak – Sekretarz Rady;
- Marcin Chludziński – Członek Rady;
- Agata Górnicka – Członek Rady;
- Robert Jastrzębski – Członek Rady;
- Tomasz Kuczur – Członek Rady;
- Elżbieta Mączyńska – Ziemacka – Członek Rady;
- Krzysztof Opolski – Członek Rady;
- Robert Śnitko – Członek Rady;
- Maciej Zaborowski – Członek Rady.

21 kwietnia 2020 roku Alojzy Nowak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej PZU z dniem 21 kwietnia 2020 roku.

26 maja 2020 roku Walne Zgromadzenie PZU powołało Józefa Wierzbowskiego w skład Rady Nadzorczej PZU. Uchwała weszła w życie z chwilą powzięcia.

Od 26 maja 2020 roku do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego w skład Rady Nadzorczej PZU wchodził:

- Maciej Łopiński – Przewodniczący Rady;
- Paweł Górecki – Wiceprzewodniczący Rady;
- Marcin Chludziński – Członek Rady;
- Agata Górnicka – Członek Rady;
- Robert Jastrzębski – Członek Rady;
- Tomasz Kuczur – Członek Rady;
- Elżbieta Mączyńska – Ziemacka – Członek Rady;
- Krzysztof Opolski – Członek Rady;
- Robert Śnitko – Członek Rady;
- Józef Wierzbowski – Członek Rady;
- Maciej Zaborowski – Członek Rady.

### 3.3 Dyrektorzy Grupy PZU

Oprócz Członków Zarządu kluczowym personelem kierowniczym w Grupie PZU są także Dyrektorzy Grupy PZU.

Od 1 stycznia 2020 roku Dyrektorami Grupy PZU byli:

- Adam Brzozowski (PZU Życie);
- Bartłomiej Litwińczuk (PZU);
- Dorota Macieja (PZU);
- Roman Pałac (PZU).

Z dniem 13 marca 2020 roku ze stanowiska Dyrektora Grupy PZU odwołano Romana Pałaca.

W 2020 roku na stanowisko Dyrektora Grupy PZU powołano Aleksandrę Agatowską (z dniem 20 lutego 2020 roku), Małgorzatę Kot (z dniem 16 kwietnia 2020 roku) oraz Ernesta Bejdę (z dniem 4 maja 2020 roku).

Na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego Dyrektorami Grupy PZU byli:

- Aleksandra Agatowska (PZU);
- Ernest Bejda (PZU Życie);
- Adam Brzozowski (PZU Życie);
- Małgorzata Kot (PZU);
- Bartłomiej Litwińczuk (PZU);
- Dorota Macieja (PZU).

## 4. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości i kluczowe szacunki i osądy

Szczegółowe zasady (politykę) rachunkowości oraz kluczowe szacunki i osądy zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2019 rok.

W skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zastosowano te same zasady (polityki) rachunkowości i metody obliczeniowe, co w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2019 rok, za wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Sporządzając skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupa PZU uwzględniła warunki ekonomiczne (takie jak ceny rynkowe, stopy procentowe czy kursy wymiany walut), które obowiązywały na dzień bilansowy.

### 4.1 Zmiany w stosowanych MSSF

#### 4.1.1. Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów wchodzące w życie od 1 stycznia 2020 roku

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano następujące zmiany w standardach.

Nazwa standardu/interpretacji	Rozporządzenie zatwierdzające	Komentarz
Zmiana do założeń koncepcyjnych	2019/2075	Zmienione założenia koncepcyjne zawierają kilka nowych koncepcji dotyczących wyceny, uwzględniają zaktualizowane definicje i kryteria uznawania aktywów i zobowiązań oraz wytyczne dotyczące raportowania wyników finansowych. Dodatkowo zawierają wyjaśnienia dotyczące ważnych obszarów, takich jak rola zarządzania, ostrożność i niepewności pomiaru w sprawozdaniach finansowych.  Zmiany nie miały znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

Nazwa standardu/interpretacji	Rozporządzenie zatwierdzające	Komentarz
Zmiany do MSR 1 i MSR 8 – definicja materialności	2019/2104	<p>Zgodnie z nową definicją, informacje są istotne, jeżeli w uzasadniony sposób można oczekiwać, że ich pominięcie, zniekształcenie lub ukrycie może mieć wpływ na decyzje podejmowane przez głównych użytkowników sprawozdań finansowych na podstawie tych sprawozdań finansowych.</p> <p>Zmiana nie miała znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.</p>
Zmiana do MSSF 9 i MSSF 7 – reforma referencyjnej stopy procentowej	2020/34	<p>Zmiana wymaga przygotowania ujawnień jakościowych i ilościowych, aby umożliwić użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie, w jaki sposób na relacje zabezpieczające jednostki wpływa niepewność wynikająca z reformy referencyjnej stopy procentowej. Zmiany wprowadzają czasowe zwolnienie ze stosowania określonych wymogów rachunkowości zabezpieczeń w taki sposób, aby reforma wskaźników stóp procentowych nie powodowała rozwiązania powiązań zabezpieczających. Kluczowe zwolnienia dotyczą wymogów, aby przepływy były „wysoce prawdopodobne”, komponentów ryzyka, oceny prospektywnej, retrospektywnego testu efektywności i przeklasyfikowania rezerwy z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych.</p> <p>Zmiana nie miała znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.</p>
Zmiana do MSSF 3 – Połączenia jednostek	2020/551	<p>Zmiany mają na celu doprecyzowanie różnicy pomiędzy nabyciem działalności a nabyciem grupy aktywów.</p> <p>Zmiany nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.</p>



#### 4.1.2. Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów wydane, jeszcze nieobowiązujące

- Brak standardów i interpretacji zatwierdzonych rozporządzeniem Komisji Europejskiej
- Niezatwierdzone przez Komisję Europejską:

Nazwa standardu/ interpretacji	Data wydania przez RMSR	Data wejścia w życie (wg RMSR)	Komentarz
MSSF 17 – Kontrakty ubezpieczeniowe	18 maja 2017	1 stycznia 2023	<p>Celem standardu jest określenie jednolitych zasad rachunkowości dla wszystkich typów kontraktów ubezpieczeniowych, z uwzględnieniem posiadanych przez ubezpieczyciela kontraktów reasekuracyjnych. Wprowadzenie jednolitych standardów powinno zapewnić porównywalność raportów finansowych pomiędzy jednostkami, państwami i rynkami kapitałowymi.</p> <p>Nowy standard definiuje jako kontrakt ubezpieczeniowy umowę, w której jedna strona przyjmuje znaczące ryzyko ubezpieczeniowe od posiadacza polisy i zobowiązuje się do zrekompensowania posiadaczowi polisy niekorzystnego efektu określonego, niepewnego przyszłego zdarzenia. Poza zakresem standardu pozostaną m. in. umowy inwestycyjne, gwarancje na produkt, gwarancje kredytowe, obligacje katastroficzne i tzw. pogodowe instrumenty pochodne (umowy, które wymagają płatności w oparciu o czynnik klimatyczny, geologiczny lub inną zmienną fizyczną, która nie jest specyficzna dla strony umowy).</p> <p>Standard wprowadza definicję granicy kontraktu, definiując jej początek jako wcześniejszy z momentów – początek ochrony, data wymagalności pierwszej składki, moment, gdy fakty i okoliczności wskazują, że umowa należy do grupy umów stratnych. Koniec granicy kontraktu występuje, gdy ubezpieczyciel ma prawo lub praktyczną możliwość ponownej oceny ryzyka dla konkretnego posiadacza polisy lub grupy polis, a wycena składki nie obejmuje ryzyka związanego z przyszłymi okresami.</p> <p>Zgodnie z MSSF 17 kontrakty będą wyceniane w jeden z poniższych sposobów:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• GMM – <i>General Measurement Model</i> – podstawowy model wyceny, gdzie łączną wartość zobowiązania ubezpieczeniowego kalkuluje się jako sumę:             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ zdyskontowanej wartości najlepszego oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych – oczekiwanych (ważonych prawdopodobieństwem) przepływów pieniężnych ze składek, roszczeń, świadczeń, wydatków i kosztów akwizycji,</li> <li>○ korekty z tytułu ryzyka (ang. <i>risk adjustment</i> – RA) – indywidualnego oszacowania niepewności związanej z ilością oraz czasem przyszłych przepływów pieniężnych oraz</li> <li>○ marży dla usług umownych (<i>contractual service margin</i> – CSM) – reprezentującej oszacowanie przyszłych zysków rozpoznawanych w czasie trwania polisy. Wartość CSM jest wrażliwa na zmiany oszacowań przepływów pieniężnych, wynikających np. ze zmian założeń nieekonomicznych. CSM nie może być wartością ujemną – wszelkie straty z kontraktu rozpoznaje się natychmiast w rachunku zysków i strat;</li> </ul> </li> <li>• PAA – <i>premium allocation approach</i> – model uproszczony, który można zastosować do wyceny kontraktów ubezpieczeniowych o okresie ochrony nieprzekraczającym 1 roku lub gdy jego zastosowanie nie prowadzi do istotnych różnic w stosunku do modelu GMM. W tym modelu wycena zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej (<i>liability for remaining coverage</i>) jest analogiczna do mechanizmu rezerwy składki, bez oddzielnej prezentacji RA i CSM, natomiast wycenę zobowiązania z tytułu poniesionych szkód (<i>liability for incurred claims</i>) przeprowadza się za pomocą modelu GMM (bez kalkulacji CSM).</li> <li>• VFA – <i>variable fee approach</i> – model stosowany dla kontraktów ubezpieczeniowych z bezpośrednim udziałem w zysku.</li> </ul>

Nazwa standardu/ interpretacji	Data wydania przez RMSR	Data wejścia w życie (wg RMSR)	Komentarz
			<p>Wartość zobowiązania liczona jest analogicznie, jak w modelu GMM, wartość CSM jest dodatkowo wrażliwa na zmiany założeń ekonomicznych.</p> <p>MSSF 17 zakłada odrębne ujmowanie kontraktów reasekuracyjnych od reasekurowanych kontraktów ubezpieczeniowych. Cedent wycenia kontrakty reasekuracyjne za pomocą zmodyfikowanej metody GMM lub (o ile to możliwe) – metodą PAA. Modyfikacje metody GMM wynikają przede wszystkim z faktu, iż kontrakty reasekuracyjne są zazwyczaj aktywem, a nie zobowiązaniem, a cedent raczej płaci wynagrodzenie reasekuratorowi niż czerpie zyski z kontraktu. Modyfikacje mają także zredukować rozbieżności wynikające z odrębnego ujmowania kontraktu reasekuracyjnego od reasekurowanych kontraktów ubezpieczeniowych.</p> <p>W przypadku kontraktów reasekuracyjnych zarówno zysk, jak i stratę skalkulowaną na moment rozpoznania kontraktu ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i rozlicza przez okres ochrony reasekuracyjnej. Założenia do wyceny kontraktu reasekuracyjnego powinny być spójne z używanymi do wyceny reasekurowanych kontraktów ubezpieczeniowych. Dodatkowo wycena powinna uwzględniać ryzyko niewywiązania się reasekuratora ze swoich zobowiązań.</p> <p>W połowie 2018 roku Grupa PZU formalnie rozpoczęła prace projektowe w zakresie wdrożenia standardu we wszystkich ubezpieczeniowych spółkach Grupy PZU. W ramach projektu Grupa PZU pracuje m. in. nad:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• analizą luki w istniejących procesach, narzędziach i systemach IT;</li> <li>• określeniem nowych elementów koniecznych do zaimplementowania w procesach i obszarach, na które istotny wpływ będzie miało wdrożenie MSSF 17;</li> <li>• analizą aktualnej oferty produktowej pod kątem segmentacji i zasad wyceny zgodnie z MSSF 17;</li> <li>• prace związane z wyborem systemu wspierającego proces raportowania zgodnie z wymogami MSSF 17.</li> </ul> <p>Na dzień przekazania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Komisja Europejska nie zatwierdziła standardu, a RMSR kontynuuje prace nad jego ostatecznym kształtem.</p> <p>Grupa PZU prowadzi prace projektowe związane z wdrożeniem standardu. W obecnej fazie projektu implementacji MSSF 17, nie jest możliwe oszacowanie wpływu zastosowania MSSF 17 na całkowite dochody i kapitały własne Grupy PZU.</p>
Zmiana do MSR 1 – klasyfikacja zobowiązań jako krótko i długoterminowe	23 stycznia 2020	1 stycznia 2023	<p>Zmiana precyzuje, że przy określaniu prawa do odroczenia realizacji zobowiązania bierze się pod uwagę warunki istniejące na koniec okresu sprawozdawczego, a także, że klasyfikacja nie zależy od intencji lub oczekiwań jednostki co do chęci skorzystania z możliwości odroczenia realizacji zobowiązania.</p> <p>Zmiany nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.</p>

Podsumowując, Grupa PZU nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji (z wyjątkiem MSSF17) miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę PZU zasady rachunkowości.

## **4.2 Objaśnienie różnicy między rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2019 rok a niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

W celu lepszego odzwierciedlenia charakteru ekonomicznego transakcji dokonano zmian prezentacyjnych opisanych w kolejnych punktach.

### **4.2.1. Zmiana prezentacji przychodów odsetkowych wyliczonych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej**

Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, które do tej pory prezentowano w „Przychodach netto z inwestycji” wydzielono do odrębnej pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

### **4.2.2. Zmiana prezentacji odpisów na udzielone gwarancje i poręczenia**

Utworzenia i rozwiązania rezerwy na udzielone gwarancje i poręczenia, które były prezentowane w szyku rozwartym odpowiednio w pozostałych kosztach operacyjnych i pozostałych przychodach operacyjnych zaprezentowano w kwocie netto w pozycji „Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych”.

### **4.2.3. Zmiana prezentacji wyceny należności od klientów z tytułu kredytów wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody**

Wycenę kredytów wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, którą w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2019 rok prezentowano w pozycji „Wycena instrumentów dłużnych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody” wydzielono do odrębnej pozycji innych całkowitych dochodów.

### **4.2.4. Zmiana prezentacji zobowiązań finansowych**

Zobowiązania podporządkowane, zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych, zobowiązania wobec banków, zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów oraz ujemną wycenę instrumentów pochodnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2019 rok prezentowano w pozycji „Zobowiązania finansowe”. W celu zwiększenia użyteczności sprawozdań w skróconym śródrocznym sprawozdaniu skonsolidowanym zaprezentowano je w odrębnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej.

### **4.2.5. Zmiana prezentacji wydatków z tytułu leasingu**

Wydatki z tytułu leasingu zostały zaprezentowane w przepływach z działalności finansowej, analogicznie, jak w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2019 rok zamiast w działalności inwestycyjnej.

#### 4.2.6. Wpływ różnic na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W kolejnych tabelach zaprezentowano wpływ powyższych zmian na pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	1 stycznia - 31 marca 2019 (historyczne)	Korekta	1 stycznia - 31 marca 2019 (przekształcone)
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	nd.	2 859 <sup>1)</sup>	2 859
Pozostałe przychody netto z inwestycji	nd.	194 <sup>1)</sup>	194
Przychody netto z inwestycji	3 053	(3 053) <sup>1)</sup>	nd.
Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(339)	(3) <sup>2)</sup>	(342)
Pozostałe przychody operacyjne	369	(95) <sup>2)</sup>	274
Pozostałe koszty operacyjne	(1 384)	98 <sup>2)</sup>	(1 286)
<b>Zysk netto, w tym:</b>	<b>1 012</b>	-	<b>1 012</b>
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	747	-	747
- zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	265	-	265

<sup>1)</sup> Zmiana opisana w punkcie 4.2.1.

<sup>2)</sup> Zmiana opisana w punkcie 4.2.2.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	1 stycznia - 31 marca 2019 (historyczne)	Korekta	1 stycznia - 31 marca 2019 (przekształcone)
Inne całkowite dochody	123	-	123
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	54	-	54
Wycena instrumentów dłużnych	(13)	(9) <sup>3)</sup>	(22)
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów	nd.	9 <sup>3)</sup>	9
<b>Dochody całkowite netto, razem</b>	<b>1 135</b>	-	<b>1 135</b>

<sup>3)</sup> Zmiana opisana w punkcie 4.2.3.

Kapitały i zobowiązania	31 grudnia 2019 (historyczne)	Korekta	31 grudnia 2019 (przekształcone)
<b>Kapitały, razem</b>	<b>39 288</b>	-	<b>39 288</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	47 329	-	47 329
Zobowiązania podporządkowane	nd.	6 700 <sup>4)</sup>	6 700
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	nd.	9 273 <sup>4)</sup>	9 273
Zobowiązania wobec banków	nd.	6 604 <sup>4)</sup>	6 604
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	nd.	218 588 <sup>4)</sup>	218 588
Instrumenty pochodne	nd.	3 018 <sup>4)</sup>	3 018
Inne zobowiązania	8 069	2 307 <sup>4)</sup>	10 376
Rezerwy na świadczenia pracownicze	534	-	534
Inne rezerwy	867	-	867
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	734	-	734
Zobowiązania finansowe	246 490	(246 490) <sup>4)</sup>	nd.
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	29	-	29
<b>Zobowiązania, razem</b>	<b>304 052</b>	-	<b>304 052</b>
<b>Kapitały i zobowiązania, razem</b>	<b>343 340</b>	-	<b>343 340</b>

<sup>4)</sup> Zmiana opisana w punkcie 4.2.4.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	1 stycznia - 31 marca 2019 (historyczne)	Korekta	1 stycznia - 31 marca 2019 (przekształcone)
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(7 351)	62	(7 289)
Wydutki	(233 173)	62	(233 111)
- wydatki z tytułu leasingu	(62)	62 <sup>4)</sup>	nd.
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej	(411)	(62)	(473)
Wydutki	(38 162)	(62)	(38 224)
- wydatki z tytułu leasingu	nd.	(62) <sup>4)</sup>	(62)
<b>Przeptywy pieniężne netto, razem</b>	<b>(6 783)</b>	-	<b>(6 783)</b>

<sup>4)</sup> Zmiana opisana w punkcie 4.2.5

## 5. Znaczące zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku wystąpiły następujące znaczące zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego:

- w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości Grupa PZU podjęła decyzję o dokonaniu odpisu z tytułu utraty wartości wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Alior Banku w kwocie 516 mln zł (dodatkowe informacje przedstawiono w punkcie 8.16.1);
- gorsza koniunktura na rynku finansowym na skutek pandemii COVID-19. Szersze informacje na ten temat zaprezentowano w punkcie 16.3.

## 6. Korekty błędów lat ubiegłych

W okresie 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku nie dokonano korekt błędów lat ubiegłych.

## 7. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

### 7.1.1. Pandemia COVID-19

Istotnym zdarzeniem rozpoczętym w trakcie okresu sprawozdawczego oraz mającym wpływ na sytuację finansową Grupy PZU także po jego zakończeniu jest pandemia COVID-19. Szersze informacje na ten temat zaprezentowano w punkcie 16.3.

### 7.1.2. Zatwierdzenie prospektu podstawowego programu ofertowego obligacji Alior Banku

4 maja 2020 roku KNF zatwierdziła prospekt podstawowy Alior Banku sporządzony w związku z:

- programem ofertowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o wartości nominalnej wynoszącej co najmniej 100 zł każda i do łącznej maksymalnej wartości nominalnej 1 500 mln zł ustanowionym przez Alior Bank w ramach wieloletniego programu emisji obligacji Alior Banku do łącznej maksymalnej wartości nominalnej wynoszącej 5 000 mln zł; oraz
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu poszczególnych serii obligacji na rynku regulowanym (ryнку podstawowym lub równoległym) dla dłużnych papierów wartościowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA lub rynku regulowanym dla dłużnych papierów wartościowych prowadzonym przez BondSpot SA.

## 8. Noty uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 8.1 Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto

<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2019</b>
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	3 881	3 809
W ubezpieczeniach bezpośrednich	3 880	3 803
W ubezpieczeniach pośrednich	1	6
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto w ubezpieczeniach na życie	2 216	2 092
Składki ubezpieczeń indywidualnych	457	359
Składki ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych	511	505
Składki ubezpieczeń grupowych	1 248	1 228
<b>Składki przypisane brutto, razem</b>	<b>6 097</b>	<b>5 901</b>

<b>Składki przypisane brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg klas rachunkowych określonych w dziale II załącznika do ustawy o działalności ubezpieczeniowej)</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2019</b>
Następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)	237	182
Komunikacyjne - odpowiedzialność cywilna (grupa 10)	1 390	1 435
Komunikacyjne pozostałe (grupa 3)	974	1 005
Morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)	38	20
Od ognia i innych szkód majątkowych (grupy 8 i 9)	783	740
Odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)	240	238
Kredyt i gwarancje (grupy 14,15)	20	20
Świadczenie pomocy (grupa 18)	151	126
Ochrona prawna (grupa 17)	3	3
Pozostałe (grupa 16)	44	34
<b>Razem</b>	<b>3 880</b>	<b>3 803</b>

## 8.2 Przychody z tytułu prowizji i opłat

Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
Działalność bankowa	841	803
Marża na transakcjach walutowych z klientami	183	184
Prowizje maklerskie	33	26
Działalność powiernicza	14	15
Obsługa kart płatniczych, kredytowych	231	207
Wynagrodzenia z tytułu pośrednictwa sprzedaży ubezpieczeń	17	19
Kredyty i pożyczki	91	94
Obsługa rachunków bankowych	104	101
Przelewy	66	75
Operacje kasowe	21	23
Skupione wierzytelności	13	10
Gwarancje, akredytywy, inkaso, promesy	19	20
Prowizje z działalności leasingowej	16	-
Pozostałe prowizje	33	29
Przychody i opłaty od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych	130	124
Ubezpieczenia emerytalne	47	34
Pozostałe	1	-
<b>Przychody z tytułu prowizji i opłat, razem</b>	<b>1 019</b>	<b>961</b>

## 8.3 Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
Należności od klientów z tytułu kredytów	2 240	2 233
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	269	206
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	321	265
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	18	15
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	19	28
Pożyczki	83	66
Skupione wierzytelności	34	34
Należności	-	1
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	12	11
<b>Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, razem</b>	<b>2 996</b>	<b>2 859</b>

## 8.4 Pozostałe przychody netto z inwestycji

Pozostałe przychody netto z inwestycji	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
Pochodne instrumenty zabezpieczające	69	59
Przychody z dywidend, w tym:	1	1
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1	1
Różnice kursowe	(100)	96
Przychody z tytułu nieruchomości inwestycyjnych	55	65
Koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	(22)	(27)
Koszty działalności inwestycyjnej	(7)	(6)
Pozostałe	4	6
<b>Pozostałe przychody netto z inwestycji, razem</b>	<b>-</b>	<b>194</b>

## 8.5 Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji

Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	69	90
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	72	30
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(34)	51
Instrumenty kapitałowe	(22)	4
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	(50)	20
Instrumenty dłużne	38	27
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	31	9
Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie	3	7
Instrumenty pochodne	45	2
Krótką sprzedaż	1	(2)
Należności	(43)	(44)
<b>Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji, razem</b>	<b>75</b>	<b>53</b>

## 8.6 Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych

Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019 (przekształcone)
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	(34)	41
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(20)	7
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(14)	34
- instrumenty dłużne	(11)	4
- pożyczki	(3)	30
Należności od klientów z tytułu kredytów	(562)	(397)
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(560)	(377)
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(2)	(20)
Udzielone gwarancje i poręczenia	(55)	(3)
Należności	(9)	17
<b>Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych, razem</b>	<b>(660)</b>	<b>(342)</b>

## 8.7 Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej

Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
Inwestycyjne (lokacyjne) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(275)	373
Instrumenty kapitałowe	(153)	96
Dłużne papiery wartościowe	249	137
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	(371)	140
Instrumenty pochodne	(303)	(94)
Wycena zobowiązań wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	10	(3)
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta ( <i>unit-linked</i> )	30	(5)
Nieruchomości inwestycyjne	(20)	(12)
Należności od klientów z tytułu kredytów	3	(5)
<b>Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej, razem</b>	<b>(555)</b>	<b>254</b>



## 8.8 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przez spółki nieubezpieczeniowe	169	145
Przychody z tytułu likwidacji bezpośredniej w imieniu innych zakładów ubezpieczeń	54	51
Zwrot kosztów dochodzenia roszczeń	11	11
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów	14	15
Otrzymane odszkodowania	2	8
Odsetki za nieterminowe uregulowanie należności z ubezpieczeń bezpośrednich i reasekuracji biernej	19	7
Pozostałe	51	37
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>320</b>	<b>274</b>

## 8.9 Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
<b>Odszkodowania, świadczenia oraz zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>	<b>3 491</b>	<b>4 111</b>
W ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	2 361	2 323
- odszkodowania i świadczenia	1 951	1 841
- zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	196	282
- koszty likwidacji szkód	214	200
W ubezpieczeniach na życie	1 130	1 788
- odszkodowania i świadczenia	1 640	1 616
- zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	(545)	139
- koszty obsługi świadczeń	35	33
<b>Udział reasekuratorów w odszkodowaniach, świadczeniach oraz zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>	<b>(210)</b>	<b>(153)</b>
W ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	(210)	(153)
<b>Odszkodowania, świadczenia ubezpieczeniowe netto, razem</b>	<b>3 281</b>	<b>3 958</b>

## 8.10 Koszty z tytułu prowizji i opłat

Koszty z tytułu prowizji i opłat	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
Koszty transakcji kartowych i bankomatowych, w tym koszty wydanych kart	151	100
Prowizje z tytułu pozyskania klientów bankowych	24	19
Prowizje za udostępnianie bankomatów	12	10
Koszty nagród dla klientów bankowych	5	4
Koszty przelewów i przekazów	11	10
Usługi dodatkowe do produktów bankowych	6	6
Prowizje maklerskie	4	4
Koszty obsługi rachunków bankowych	1	1
Koszty operacji banknotowych	4	4
Koszty działalności powierniczej	4	5
Pozostałe prowizje	13	11
<b>Koszty z tytułu prowizji i opłat, razem</b>	<b>235</b>	<b>174</b>

## 8.11 Koszty odsetkowe

Koszty odsetkowe	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
Depozyty terminowe	200	249
Depozyty bieżące	138	133
Wyemitowane własne dłużne papiery wartościowe	102	109
Pochodne instrumenty zabezpieczające	2	1
Pożyczki	2	2
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	11	10
Kredyty bankowe zaciągnięte przez spółki z Grupy PZU	12	7
Leasing	10	7
Pozostałe	8	7
<b>Koszty odsetkowe, razem</b>	<b>485</b>	<b>525</b>

## 8.12 Koszty administracyjne, akwizycji i likwidacji szkód według rodzaju

Koszty administracyjne, akwizycji i likwidacji według rodzaju	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
Zużycie materiałów i energii	47	45
Usługi obce	384	384
Podatki i opłaty	32	28
Koszty pracownicze	1 249	1 174
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	153	154
Amortyzacja wartości niematerialnych	93	94
Inne, w tym:	821	798
- prowizje w działalności ubezpieczeniowej	641	622
- reklama	48	62
- wynagrodzenia osób obsługujących ubezpieczenia grupowe w zakładach pracy	51	51
- pozostałe	81	63
Zmiana stanu odroczonej akwizycji	(16)	(31)
<b>Koszty administracyjne, akwizycji i likwidacji szkód, razem</b>	<b>2 763</b>	<b>2 646</b>

### 8.13 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019 (przekształcone)
Odpis wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Alior Banku <sup>1)</sup>	516	-
Podatek od instytucji finansowych	291	285
Koszty podstawowej działalności spółek nieprowadzących działalności ubezpieczeniowej, ani bankowej	215	170
Koszty z tytułu likwidacji bezpośredniej w imieniu innych zakładów ubezpieczeń	56	53
Obowiązkowe opłaty na rzecz instytucji rynku ubezpieczeniowego i bankowego	53	47
Bankowy Fundusz Gwarancyjny	339	515
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	16	17
Opłata na rzecz Komendy Głównej Straży Pożarnej oraz Związku Ochotniczych Straży Pożarnych	16	18
Wydatki z tytułu działalności prewencyjnej	14	13
Utworzenie rezerw	148	10
Amortyzacja wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia spółek	44	58
Utworzenie odpisów na aktywa niefinansowe	6	2
Darowizny	26	23
Odsetki za zwłokę, kary, odszkodowania	5	5
Koszty dochodzenia roszczeń	27	19
Pozostałe	14	51
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>1 786</b>	<b>1 286</b>

<sup>1)</sup> Dodatkowe informacje na ten temat zaprezentowano w punkcie 8.16.1.

### 8.14 Podatek dochodowy

Łączna kwota podatku bieżącego i odroczonego	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
<b>1. Ujętego w rachunku zysków i strat, w tym:</b>	<b>(366)</b>	<b>(475)</b>
- podatek bieżący	(485)	(354)
- podatek odroczony	119	(121)
<b>2. Ujętego w innych całkowitych dochodach, w tym:</b>	<b>6</b>	<b>(28)</b>
- podatek odroczony	6	(28)
<b>Razem</b>	<b>(360)</b>	<b>(503)</b>

Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
Inne całkowite dochody brutto	58	151
Podatek dochodowy	6	(28)
Instrumenty dłużne	95	5
Należności od klientów z tytułu kredytów	3	(2)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(103)	(15)
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	11	(16)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>64</b>	<b>123</b>

W skład Grupy PZU wchodzi jednostki funkcjonujące w różnych krajach i podlegające odrębnym przepisom podatkowym. Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają stosunkowo częstym zmianom. Obowiązujące w krajach, w których działa Grupa PZU przepisy, zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą

być przedmiotem kontroli organów (w Polsce – przez okres pięciu lat), które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te generują ryzyko podatkowe, w wyniku którego kwoty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe.

PZU Finance AB (publ.), spółka zależna od PZU, w latach 2014-2015 wyemitowała 5-letnie obligacje w kwocie nominalnej 850 mln EUR, które zapadły w lipcu 2019 roku. Wpływy z emisji zostały przekazane do PZU w formie dwóch pożyczek na łączną kwotę 850 mln EUR. Płatności z tytułu pożyczek były dopasowane do płatności z tytułu obligacji pod względem terminu płatności oraz kwoty. PZU spłacił pożyczki wobec PZU Finance AB 28 czerwca 2019 roku.

W 2018 roku, w związku z wątpliwościami dotyczącymi opodatkowania na podstawie ustawy Swedish Conversion Act (2000:46) różnic kursowych w sytuacji, gdzie walutą sprawozdawczą jest euro, PZU Finance AB (publ.) wystąpiła o indywidualną interpretację do Szwedzkiej Rady ds. Interpretacji Podatkowych (Skatterättsnämnden). 13 marca 2019 roku PZU Finance AB (publ.) otrzymała interpretację, zgodnie z którą różnice kursowe z tytułu spłaty pożyczki powinny zostać opodatkowane, natomiast różnice kursowe z tytułu spłaty obligacji – nie podlegają opodatkowaniu. W ocenie Grupy PZU interpretacja Rady oznaczałaby stosowanie na terytorium Szwecji odmiennego podejścia wobec spółek raportujących w euro w porównaniu do spółek raportujących w koronach szwedzkich, co byłoby niezgodne z założeniami do ww. ustawy oraz byłoby sprzeczne z art. 63 Traktatu o Funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE) dotyczącym konieczności zapewnienia swobodnego przepływu kapitału w UE lub art. 49 i 54 TFUE dotyczącymi swobody przedsiębiorczości.

3 kwietnia 2019 PZU Finance AB (publ.) zaskarżyła indywidualną interpretację podatkową Szwedzkiej Rady ds. Interpretacji Podatkowych do Naczelnego Sądu Administracyjnego (Högsta förvaltningsdomstolen). 4 maja 2020 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił indywidualną interpretację i odrzucił wniosek PZU Finance AB (publ.) uznając, że nie wykazano dostatecznych podstaw do wydania indywidualnej interpretacji podatkowej, w związku z czym interpretacja nie powinna zostać wydana. W związku z odrzuceniem wniosku, Spółka będzie mogła wystąpić do szwedzkiego sądu administracyjnego I instancji.

W związku z niepewnością co do rozstrzygnięcia apelacji Grupa PZU na 31 marca 2020 roku ujęła zobowiązanie w wysokości 84 mln zł (na 31 grudnia 2019 roku: 79 mln zł).

## 8.15 Zysk na jedną akcję

Zysk na jedną akcję	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
Zysk netto przypisywany właścicielom jednostki dominującej	116	747
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	863 331 319	863 315 217
Liczba akcji wyemitowanych	863 523 000	863 523 000
Średnia ważona liczba akcji własnych (w posiadaniu jednostek objętych konsolidacją)	(191 681)	(207 783)
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	0,13	0,87

W okresach 3 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2020 roku, jak i 31 marca 2019 roku nie wystąpiły transakcje ani zdarzenia powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

## 8.16 Wartość firmy

Wartość firmy	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Pekao <sup>1)</sup>	2 269	2 269
LD <sup>2)</sup>	503	471
Spółki medyczne	303	303
Alior Bank <sup>3)</sup>	230	746
Segment ubezpieczeń masowych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (Link4)	221	221
AAS Balta	41	38
Pozostałe	5	5
<b>Wartość firmy, razem</b>	<b>3 572</b>	<b>4 053</b>

<sup>1)</sup> Obejmuje wartość firmy z tytułu nabycia PIM.

<sup>2)</sup> Obejmuje wartość firmy z tytułu nabycia oddziału LD w Estonii.

<sup>3)</sup> W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości Grupa PZU podjęła decyzję o dokonaniu odpisu z tytułu utraty wartości wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Alior Banku w kwocie 516 mln.

### 8.16.1. Testy na utratę wartości

W związku z identyfikacją przesłanek możliwości wystąpienia utraty wartości przeprowadzono test na utratę wartości firmy Alior Banku. Test wykazał utratę wartości wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Alior Banku w kwocie 516 mln zł. Odpis ujęto w rachunku zysków i strat.

Przeprowadzona analiza nie wykazała wystąpienia utraty wartości pozostałych CGU. W trakcie sporządzania sprawozdania za okres porównywalny – 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2019 roku nie stwierdzono konieczności dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości.

#### Test na utratę wartości wartości firmy Alior Banku

Przesłanką wykonania testu na utratę wartości Alior Banku było pogorszenie bieżących wyników oraz perspektyw prowadzenia działalności w związku z nastaniem pandemii COVID-19. Wstępna analiza wykazała, że wpływ oczekiwanego spadku przychodów, wynikającego z obniżenia przez NBP stopy referencyjnej oraz spadku wolumenów sprzedaży, jak i możliwych odpisów na ryzyko kredytowe może przekroczyć wartość nadwyżki z testu przeprowadzonego na 31 grudnia 2019 roku.

Wartość odzyskiwalną ustalono w oparciu o wartość użytkową metodą zdyskontowanych przepływów dywidendowych. Wobec niepewności dotyczącej długości trwania pandemii oraz jej dotkliwości dla gospodarki wartość użytkową oszacowano dla scenariuszy, w których przyjęto różne poziomy kosztów ryzyka oraz inną skalę zwrotu prowizji w związku z wyrokiem TSUE z 11 września 2019 roku. W zależności od scenariusza kwota, o jaką wartość bilansowa przekroczyła wartość użytkową, wyniosła od 312 mln zł do 719 mln zł. Wielkość odpisu ujętego w rachunku zysków i strat ustalono jako wartość średnią ważoną prawdopodobieństwem wystąpienia scenariuszy. Ze względu na dużą niepewność, szacunki mogą ulegać w przyszłości istotnym zmianom wraz z pozyskiwaniem wiedzy co do dalszego rozwoju sytuacji.

Do ustalenia wartości użytkowej przyjęto stopę dyskontową na poziomie 9,2% (31 grudnia 2019: 8,8%) oraz stopę wzrostu po okresie prognozy 3,5% (31 grudnia 2019: 3,5%). Wzrost stopy dyskontowej do poziomu 9,5% lub spadek stopy wzrostu po okresie prognoz do poziomu 2,1% doprowadziłby do odpisania wartości firmy z tytułu nabycia Alior Banku do zera.

## 8.17 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wg grup rodzajowych	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Oprogramowanie, licencje i podobne	1 351	1 278
Znaki towarowe	619	611
- Pekao	340	340
- Alior Bank	100	100
- pozostałe	179	171
Relacje z klientami	695	738
- Pekao	589	626
- Alior Bank	65	69
- pozostałe	41	43
Wartości niematerialne w toku wytwarzania	429	452
Inne wartości niematerialne	17	17
<b>Wartości niematerialne, razem</b>	<b>3 111</b>	<b>3 096</b>

## 8.18 Inne aktywa

Inne aktywa	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Rozliczenia z tytułu reasekuracji	67	279
Szacowane regresy i odzyski	161	182
Odroczone koszty informatyczne	103	79
Zarachowane należności z bezpośredniej likwidacji szkód	55	58
Koszty do rozliczenia w czasie	108	75
Zapasy	26	36
Rozliczenia z tytułu podatków od nieruchomości, środków transportu i gruntowego	25	-
Rozliczenia z tytułu kosztów odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	35	-
Zarachowane prowizje	14	14
Pozostałe składniki aktywów	33	11
<b>Inne aktywa, razem</b>	<b>627</b>	<b>734</b>

## 8.19 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wg grup rodzajowych	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Urządzenia techniczne i maszyny	618	541
Środki transportu	188	179
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	184	257
Nieruchomości	2 880	2 921
Inne rzeczowe aktywa trwałe	324	328
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>	<b>4 194</b>	<b>4 226</b>

## 8.20 Należności od klientów z tytułu kredytów

<b>Należności od klientów z tytułu kredytów</b>	<b>31 marca 2020</b>	<b>31 grudnia 2019</b>
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	197 066	193 244
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 551	1 381
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	232	243
<b>Należności od klientów z tytułu kredytów, razem</b>	<b>198 849</b>	<b>194 868</b>

<b>Należności od klientów z tytułu kredytów</b>	<b>31 marca 2020</b>	<b>31 grudnia 2019</b>
<b>Segment detaliczny</b>	<b>107 516</b>	<b>105 912</b>
Kredyty operacyjne	233	234
Kredyty konsumpcyjne	29 354	29 416
Kredyty consumer finance	2 935	2 778
Kredyty na zakup papierów wartościowych	45	65
Kredyty w rachunku karty kredytowej	986	1 087
Kredyty na nieruchomości mieszkaniowe	72 880	71 301
Pozostałe kredyty hipoteczne	805	807
Pozostałe należności	278	224
<b>Segment biznesowy</b>	<b>91 333</b>	<b>88 956</b>
Kredyty operacyjne	33 117	32 760
Kredyty samochodowe	8	11
Kredyty inwestycyjne	28 031	26 820
Skupione wierzytelności (faktoring)	6 347	6 524
Kredyty w rachunku karty kredytowej	64	71
Kredyty na nieruchomości mieszkaniowe	232	190
Pozostałe kredyty hipoteczne	9 711	9 278
Leasing finansowy	11 434	10 985
Pozostałe należności	2 389	2 317
<b>Należności od klientów z tytułu kredytów, razem</b>	<b>198 849</b>	<b>194 868</b>

## 8.21 Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne	31 marca 2020		31 grudnia 2019	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
<b>Instrumenty pochodne związane ze stopą procentową</b>	<b>5 256</b>	<b>5 276</b>	<b>2 402</b>	<b>2 483</b>
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą – transakcje SWAP	-	204	1	161
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne – transakcje SWAP	1 016	878	459	479
Instrumenty przeznaczone do obrotu, w tym:	4 240	4 194	1 942	1 843
- transakcje FRA	1	12	-	-
- transakcje SWAP	4 231	4 180	1 933	1 841
- opcje call (zakup)	2	1	2	1
- opcje put (sprzedaż)	6	1	7	1
- opcje cap floor	-	-	-	-
<b>Instrumenty pochodne związane z kursami walut</b>	<b>1 169</b>	<b>1 405</b>	<b>540</b>	<b>420</b>
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne – transakcje SWAP	122	270	83	25
Instrumenty przeznaczone do obrotu, w tym:	1 047	1 135	457	395
- kontakty terminowe	429	455	170	169
- transakcje SWAP	469	542	192	133
- opcje call (zakup)	122	100	49	19
- opcje put (sprzedaż)	27	38	46	74
<b>Instrumenty pochodne związane z cenami papierów wartościowych – przeznaczone do obrotu</b>	<b>64</b>	<b>36</b>	<b>119</b>	<b>72</b>
- kontakty terminowe	-	-	-	-
- opcje call (zakup)	63	35	118	4
- opcje put (sprzedaż)	1	1	1	68
<b>Instrumenty pochodne związane z cenami towarów – przeznaczone do obrotu</b>	<b>297</b>	<b>301</b>	<b>46</b>	<b>43</b>
- kontakty terminowe	10	18	7	5
- transakcje SWAP	48	48	14	14
- opcje call (zakup)	38	6	21	4
- opcje put (sprzedaż)	201	229	4	20
<b>Instrumenty pochodne, razem</b>	<b>6 786</b>	<b>7 018</b>	<b>3 107</b>	<b>3 018</b>



## 8.22 Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe

Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	31 marca 2020				31 grudnia 2019			
	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
Instrumenty kapitałowe	nd.	428	710	1 138	nd.	518	845	1 363
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	nd.	nd.	4 360	4 360	nd.	nd.	4 820	4 820
Dłużne papiery wartościowe	40 138	48 686	5 982	94 806	35 930	54 693	4 602	95 225
Rządowe	33 381	35 886	5 646	74 913	29 187	37 476	4 393	71 056
Krajowe	33 187	33 658	5 523	72 368	28 985	35 373	4 255	68 613
Oprocentowanie stałe	29 984	23 046	2 521	55 551	25 785	22 820	3 054	51 659
Oprocentowanie zmienne	3 203	10 612	3 002	16 817	3 200	12 553	1 201	16 954
Zagraniczne	194	2 228	123	2 545	202	2 103	138	2 443
Oprocentowanie stałe	194	2 228	123	2 545	202	2 103	138	2 443
Pozostałe	6 757	12 800	336	19 893	6 743	17 217	209	24 169
Oprocentowanie stałe	867	5 274	80	6 221	892	9 032	40	9 964
Oprocentowanie zmienne	5 890	7 526	256	13 672	5 851	8 185	169	14 205
Pozostałe, w tym:	11 570	-	-	11 570	10 008	-	-	10 008
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	5 353	-	-	5 353	4 064	-	-	4 064
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	2 062	-	-	2 062	1 454	-	-	1 454
Pożyczki	4 155	-	-	4 155	4 490	-	-	4 490
<b>Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe, razem</b>	<b>51 708</b>	<b>49 114</b>	<b>11 052</b>	<b>111 874</b>	<b>45 938</b>	<b>55 211</b>	<b>10 267</b>	<b>111 416</b>

Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Grupa Azoty SA	149	232
Biuro Informacji Kredytowej SA	177	177
PSP sp. z o.o.	50	50
Polimex-Mostostal SA	18	29
Krajowa Izba Rozliczeniowa SA	14	14
Pozostałe	20	16
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, razem</b>	<b>428</b>	<b>518</b>

## Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez rządy inne niż RP

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez rządy inne niż RP	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Litwa	829	756
Rumunia	159	134
Łotwa	157	149
Chorwacja	147	132
Ukraina	123	130
Indonezja	86	86
Kolumbia	83	83
Brazylia	80	80
Bułgaria	78	74
Panama	76	74
Rosja	72	70
Węgry	57	57
Dominikana	54	56
Filipiny	52	59
Urugwaj	52	50
Pozostałe	440 <sup>1)</sup>	453 <sup>2)</sup>
<b>Razem</b>	<b>2 545</b>	<b>2 443</b>

1) W pozycji Pozostałe wykazano kraje, wobec których zaangażowanie bilansowe nie przekracza równowartości 50 mln zł: Arabia Saudyjska, Australia, Azerbejdżan, Bahrajn, Belgia, Białoruś, Boliwia, Chile, Dania, Egipt, Francja, Ghana, Gwatemala, Hiszpania, Holandia, Honduras, Irlandia, Jamajka, Jordania, Katar, Kazachstan, Kenia, Kostaryka, Kuwejt, Maroko, Meksyk, Mongolia, Namibia, Niemcy, Oman, Paragwaj, Peru, Republika Południowej Afryki, Senegal, Słowenia, Sri Lanka, Stany Zjednoczone, Szwecja, Trynidad i Tobago, Turcja, Uzbekistan, Wielka Brytania, Wietnam, Włochy, Wybrzeże Kości Słoniowej.

2) W pozycji Pozostałe wykazano Arabia Saudyjska, Australia, Azerbejdżan, Bahrajn, Belgia, Białoruś, Chile, Dania, Egipt, Francja, Ghana, Gwatemala, Hiszpania, Holandia, Honduras, Irlandia, Jamajka, Jordania, Katar, Kazachstan, Kenia, Kostaryka, Maroko, Meksyk, Mongolia, Namibia, Niemcy, Nigeria, Oman, Paragwaj, Peru, Republika Południowej Afryki, Senegal, Słowenia, Sri Lanka, Stany Zjednoczone, Szwecja, Trynidad i Tobago, Turcja, Uzbekistan, Wielka Brytania, Wietnam, Włochy, Wybrzeże Kości Słoniowej.

## Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez korporacje oraz jednostki samorządu terytorialnego

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez korporacje oraz jednostki samorządu terytorialnego	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Samorządy krajowe	5 938	6 199
Banki zagraniczne	4 913	4 717
Spółki Indeksu WIG - Energia	1 946	2 375
Przetwórstwo przemysłowe	1 073	1 163
Usługi finansowe i ubezpieczeniowe	903	761
Narodowy Bank Polski	864	4 815
Spółki sektora energetyczno-paliwowego ( w tym: Spółki Indeksu WIG - Paliwa)	654	651
Transport i gospodarka magazynowa	605	615
Spółki Indeksu WIG - Banki	552	558
Budownictwo i obsługa rynku nieruchomości	547	479
Działalność profesjonalna, naukowa i techniczna	412	410
Usługi komunalne	407	410
Działalność związana z kulturą, rozrywką i rekreacją ( w tym: WIG – hotele i restauracje)	345	315
Górnictwo i wydobywanie ( w tym: spółki indeksu WIG - Górnictwo)	327	353
Informacja i telekomunikacja ( w tym: WIG – Telekomunikacja)	269	201
Pozostałe	138	147
<b>Razem</b>	<b>19 893</b>	<b>24 169</b>

## 8.23 Należności

<b>Należności - wartość bilansowa</b>	<b>31 marca 2020</b>	<b>31 grudnia 2019</b>
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich, w tym:	2 682	2 727
- należności od ubezpieczających	2 546	2 591
- należności od pośredników ubezpieczeniowych	81	112
- inne należności	55	24
Należności z tytułu reasekuracji	68	58
Inne należności	3 916	2 952
- należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych i depozytów zabezpieczających <sup>1)</sup>	2 351	1 065
- należności z tytułu rozliczeń kart płatniczych	581	937
- należności z tytułu dostaw i usług	230	249
- należności od budżetu, inne niż z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	133	169
- należności z tytułu prowizji dotyczących produktów pozabilansowych	179	153
- rozliczenia przewencyjne	42	47
- należności z tytułu likwidacji bezpośredniej w imieniu innych zakładów ubezpieczeń	27	26
- należności z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego	13	13
- należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	55	28
- należności z tytułu kaucji i wadium	39	39
- należności międzybankowe i międzyoddziałowe	30	35
- zwrot z Funduszu Gwarancyjnego KDPW	18	-
- pozostałe	218	191
<b>Należności, razem</b>	<b>6 666</b>	<b>5 737</b>

<sup>1)</sup> W pozycji wykazuje się przede wszystkim należności związane z zawartymi, lecz nierozliczonymi transakcjami dotyczącymi instrumentów finansowych.

Zarówno na 31 marca 2020 roku, jak i na 31 grudnia 2019 roku wartość godziwa należności nie odbiegała istotnie od ich wartości bilansowej, głównie ze względu na ich krótkoterminowy charakter oraz politykę tworzenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

## 8.24 Utrata wartości aktywów finansowych

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 stycznia - 31 marca 2020					1 stycznia - 31 grudnia 2019				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto</b>										
Stan na początek okresu	170 284	17 609	10 980	6 054	204 927	159 612	16 069	7 855	7 165	190 701
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	18 171	-	-	-	18 171	58 360	-	-	5	58 365
Zmiana wynikająca z modyfikacji przepływów pieniężnych dotyczących instrumentu	(2)	-	-	-	(2)	(2)	-	-	-	(2)
Zmiany z tytułu wyceny, sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(13 016)	(898)	(113)	(81)	(14 108)	(39 687)	(1 855)	(511)	(1 116)	(43 169)
Aktywa spisane z bilansu	-	-	(353)	(5)	(358)	-	(50)	(1 015)	-	(1 065)
Reklasyfikacja do koszyka 1	3 431	(3 402)	(29)	-	-	6 125	(6 064)	(61)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(5 832)	6 128	(296)	-	-	(11 063)	11 380	(317)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(303)	(935)	1 238	-	-	(2 789)	(1 997)	4 786	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	418	24	143	9	594	(272)	126	243	-	97
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>173 151</b>	<b>18 526</b>	<b>11 570</b>	<b>5 977</b>	<b>209 224</b>	<b>170 284</b>	<b>17 609</b>	<b>10 980</b>	<b>6 054</b>	<b>204 927</b>
<b>Oczekiwane straty kredytowe</b>										
Stan na początek okresu	(800)	(1 321)	(5 247)	(4 315)	(11 683)	(870)	(1 189)	(3 601)	(4 801)	(10 461)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(144)	-	-	-	(144)	(815)	-	-	(3)	(818)
Zmiany z tytułu wyceny, poziomu ryzyka kredytowego, sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	148	(147)	(420)	3	(416)	1 007	(501)	(2 186)	452	(1 228)
Aktywa spisane z bilansu	-	-	353	4	357	-	50	1 015	-	1 065
Reklasyfikacja do koszyka 1	(199)	189	10	-	-	(371)	347	24	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	55	(131)	76	-	-	134	(238)	104	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	14	184	(198)	-	-	132	224	(356)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(3)	(97)	(171)	(1)	(272)	(17)	(14)	(247)	37	(241)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(929)</b>	<b>(1 323)</b>	<b>(5 597)</b>	<b>(4 309)</b>	<b>(12 158)</b>	<b>(800)</b>	<b>(1 321)</b>	<b>(5 247)</b>	<b>(4 315)</b>	<b>(11 683)</b>
<b>Wartość bilansowa netto na koniec okresu</b>	<b>172 222</b>	<b>17 203</b>	<b>5 973</b>	<b>1 668</b>	<b>197 066</b>	<b>169 484</b>	<b>16 288</b>	<b>5 733</b>	<b>1 739</b>	<b>193 244</b>

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia - 31 marca 2020					1 stycznia - 31 grudnia 2019				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
<b>Wartość bilansowa</b>										
Stan na początek okresu	772	609	-	-	1 381	1 511	-	-	-	1 511
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	99	-	-	-	99	571	-	-	-	571
Zmiana wyceny	50	41	-	-	91	-	(6)	-	-	(6)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	-	(5)	-	-	(5)	(686)	(16)	-	-	(702)
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	(624)	624	-	-	-
Inne zmiany	(5)	(10)	-	-	(15)	-	7	-	-	7
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>916</b>	<b>635</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 551</b>	<b>772</b>	<b>609</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 381</b>
<b>Oczekiwane straty kredytowe</b>										
Stan na początek okresu	(4)	(17)	-	-	(21)	(14)	-	-	-	(14)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(1)	-	-	-	(1)	(2)	-	-	-	(2)
Zmiany z tytułu wyceny lub poziomu ryzyka kredytowego (z wyłączeniem reklasyfikacji)	(2)	1	-	-	(1)	2	(9)	-	-	(7)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	-	-	-	-	-	3	-	-	-	3
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	8	(8)	-	-	-
Inne zmiany	1	(1)	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(6)</b>	<b>(17)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23)</b>	<b>(4)</b>	<b>(17)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>

Odpis dotyczący należności od klientów z tytułu kredytów wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody ujmuje się w kapitale z aktualizacji wyceny i nie pomniejsza on wartości bilansowej aktywów.

Dłużne inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 stycznia - 31 marca 2020					1 stycznia - 31 grudnia 2019				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto</b>										
Stan na początek okresu	35 614	368	34	-	36 016	34 657	35	33	2	34 727
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	7 167	-	-	-	7 167	9 538	-	-	-	9 538
Zmiana wyceny	278	-	-	-	278	683	-	-	-	683
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(3 290)	(7)	-	-	(3 297)	(9 112)	-	-	(2)	(9 114)
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	(332)	332	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	73	(1)	-	-	72	180	1	1	-	182
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>39 842</b>	<b>360</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>40 236</b>	<b>35 614</b>	<b>368</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>36 016</b>
<b>Oczekiwane straty kredytowe</b>										
Stan na początek okresu	(33)	(19)	(34)	-	(86)	(35)	(7)	(33)	-	(75)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(3)	-	-	-	(3)	(6)	-	-	-	(6)
Zmiany z tytułu wyceny lub poziomu ryzyka kredytowego (z wyłączeniem reklasyfikacji)	(11)	-	-	-	(11)	(4)	(3)	-	-	(7)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	3	-	-	-	3	5	-	-	-	5
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	9	(9)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(1)	-	-	-	(1)	(2)	-	(1)	-	(3)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(45)</b>	<b>(19)</b>	<b>(34)</b>	<b>-</b>	<b>(98)</b>	<b>(33)</b>	<b>(19)</b>	<b>(34)</b>	<b>-</b>	<b>(86)</b>
<b>Wartość bilansowa netto na koniec okresu</b>	<b>39 797</b>	<b>341</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40 138</b>	<b>35 581</b>	<b>349</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 930</b>

Wartość odpisów na oczekiwane straty kredytowe dotyczące transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży wynosi zero.

Dłużne inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia - 31 marca 2020					1 stycznia - 31 grudnia 2019				
	Ko- szyk 1	Ko- szyk 2	Ko- szyk 3	POCI	Razem	Ko- szyk 1	Ko- szyk 2	Ko- szyk 3	POCI	Razem
<b>Wartość bilansowa</b>										
Stan na początek okresu	54 537	156	-	-	54 693	38 142	73	-	-	38 215
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	38 923	-	-	-	38 923	203 057	-	-	-	203 057
Zmiana wyceny	392	(16)	-	-	376	725	(5)	-	-	720
Zmiana wynikająca z modyfikacji przepływów pieniężnych dotyczących instrumentu	(5)	-	-	-	(5)	(8)	-	-	-	(8)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(45 567)	-	-	-	(45 567)	(187 893)	-	-	-	(187 893)
Reklasyfikacja do koszyka 1	10	(10)	-	-	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(27)	27	-	-	-	(87)	87	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	268	(2)	-	-	266	601	1	-	-	602
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>48 531</b>	<b>155</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48 686</b>	<b>54 537</b>	<b>156</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54 693</b>
<b>Oczekiwane straty kredytowe</b>										
Stan na początek okresu	(41)	(2)	-	-	(43)	(37)	(3)	-	-	(40)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(3)	-	-	-	(3)	(18)	-	-	-	(18)
Zmiany z tytułu wyceny lub poziomu ryzyka kredytowego (z wyłączeniem reklasyfikacji)	(19)	(2)	-	-	(21)	(1)	2	-	-	1
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	4	-	-	-	4	14	-	-	-	14
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	1	(1)	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(59)</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(63)</b>	<b>(41)</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(43)</b>

Odpis dotyczący dłużnych inwestycyjnych (lokacyjnych) aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody ujmuje się w kapitale z aktualizacji wyceny i nie pomniejsza on wartości bilansowej aktywów.

Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 stycznia - 31 marca 2020					1 stycznia - 31 grudnia 2019				
	Ko-szyk 1	Ko-szyk 2	Ko-szyk 3	POCI	Razem	Ko-szyk 1	Ko-szyk 2	Ko-szyk 3	POCI	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto</b>										
Stan na początek okresu	1 455	1	-	-	1 456	2 770	1	9	-	2 780
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	34 546	-	-	-	34 546	228 598	-	-	-	228 598
Zmiana wyceny	9	-	-	-	9	4	-	-	-	4
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(33 921)	-	-	-	(33 921)	(229 902)	-	-	-	(229 902)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(27)	(1)	-	-	(28)	(15)	-	(9)	-	(24)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>2 062</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 062</b>	<b>1 455</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 456</b>
<b>Oczekiwane straty kredytowe</b>										
Stan na początek okresu	(2)	-	-	-	(2)	(2)	-	(9)	-	(11)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(4)	-	-	-	(4)	(6)	-	-	-	(6)
Zmiany wynikające ze zmian wycen instrumentów lub poziomu ryzyka kredytowego (z wyłączeniem reklasyfikacji)	2	-	-	-	2	-	-	-	-	-
Zmiany z tytułu wyceny lub poziomu ryzyka kredytowego (z wyłączeniem reklasyfikacji)	2	-	-	-	2	2	-	-	-	2
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	2	-	-	-	2	4	-	9	-	13
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
<b>Wartość bilansowa netto na koniec okresu</b>	<b>2 062</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 062</b>	<b>1 453</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 454</b>

Pożyczki	1 stycznia - 31 marca 2020					1 stycznia - 31 grudnia 2019				
	Ko- szyk 1	Ko- szyk 2	Ko- szyk 3	POCI	Razem	Ko- szyk 1	Ko- szyk 2	Ko- szyk 3	POCI	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto</b>										
Stan na początek okresu	4 517	-	-	-	4 517	4 595	-	-	-	4 595
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	293	-	-	-	293	547	-	-	-	547
Zmiana wyceny	66	-	-	-	66	14	-	-	-	14
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(691)	-	-	-	(691)	(577)	(61)	-	-	(638)
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	(61)	61	-	-	-
Inne zmiany	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 185</b>	-	-	-	<b>4 185</b>	<b>4 517</b>	-	-	-	<b>4 517</b>
<b>Oczekiwane straty kredytowe</b>										
Stan na początek okresu	(27)	-	-	-	(27)	(60)	-	-	-	(60)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(2)	-	-	-	(2)	(2)	-	-	-	(2)
Zmiany z tytułu wyceny lub poziomu ryzyka kredytowego (z wyłączeniem reklasyfikacji)	(6)	-	-	-	(6)	33	(2)	-	-	31
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	5	-	-	-	5	1	3	-	-	4
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	1	(1)	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(30)</b>	-	-	-	<b>(30)</b>	<b>(27)</b>	-	-	-	<b>(27)</b>
<b>Wartość bilansowa netto na koniec okresu</b>	<b>4 155</b>	-	-	-	<b>4 155</b>	<b>4 490</b>	-	-	-	<b>4 490</b>

Należności	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 grudnia 2019
<b>Wartość bilansowa brutto</b>		
Stan na początek okresu	6 825	7 282
Zmiany w okresie	946	(457)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>7 771</b>	<b>6 825</b>
<b>Oczekiwane straty kredytowe</b>		
Stan na początek okresu	(1 088)	(939)
Zmiany w okresie	(17)	(149)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(1 105)</b>	<b>(1 088)</b>
<b>Wartość bilansowa netto na koniec okresu</b>	<b>6 666</b>	<b>5 737</b>



## 8.25 Wartość godziwa

### 8.25.1. Opis technik wyceny

#### 8.25.1.1. Dłużne papiery wartościowe i pożyczki

Wartości godziwe dłużnych papierów wartościowych określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań na aktywnym rynku lub wycen publikowanych przez autoryzowany serwis informacyjny, a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu modeli wyceny odnoszonych do publikowanych notowań instrumentów finansowych, stóp procentowych i indeksów giełdowych.

Grupa PZU dokonuje wewnętrznej weryfikacji wycen publikowanych przez autoryzowany serwis informacyjny, porównując je z dostępnymi wycenami z innych źródeł, opierających się na danych obserwowalnych na rynku.

Wartość godziwą pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Współczynniki dyskontowe określa się w oparciu o krzywą rentowności papierów rządowych przesuniętą o *spread* kredytowy. Jest on wyliczany na dzień najnowszej emisji w stosunku do ceny emisyjnej i powoduje równoległe przesunięcie krzywej rentowności papierów rządowych o stałą wartość na całej jej długości lub jako różnica pomiędzy rentownościami notowanych dłużnych papierów wartościowych emitentów o podobnym ratingu i działających w podobnych branżach a rentownością obligacji rządowych (w przypadku papierów denominowanych w euro są to obligacje rządu Niemiec) przemnożona przez współczynnik ustalany na dzień emisji, uwzględniający w krzywej dyskontowej ryzyko specyficzne danego emitenta.

#### 8.25.1.2. Kapitałowe aktywa finansowe

Wartości godziwe kapitałowych aktywów finansowych określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są one dostępne – w oparciu o obecną wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek lub modeli wyceny bazujących na dostępnych danych rynkowych.

#### 8.25.1.3. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych

Wartości godziwe jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych określa się według wartości jednostki uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Wycena ta odzwierciedla udział Grupy PZU w aktywach netto tych funduszy.

#### 8.25.1.4. Instrumenty pochodne

Dla instrumentów pochodnych notowanych na aktywnym rynku za wartość godziwą przyjmuje się cenę zamknięcia notowań na dzień bilansowy.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. *forward*) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS (ang. *interest rate swap*) określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. *overnight indexed swaps*) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

Wartość godziwa opcji związanych z lokatami strukturyzowanymi określana jest na podstawie wycen podawanych przez wystawców tych opcji, z uwzględnieniem weryfikacji tych wycen przeprowadzanej przez Grupę PZU, w oparciu o posiadane własne modele wyceny.

#### 8.25.1.5. Należności od klientów z tytułu kredytów

W celu ustalenia zmiany wartości godziwej należności od klientów z tytułu kredytów (z pominięciem kredytów w rachunku bieżącym) marże osiąmane na nowo udzielonych kredytach (w miesiącu poprzedzającym datę, na którą sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe) porównuje się z marżami na całym portfelu kredytowym. Jeśli marże na nowo przyznawanych kredytach są wyższe niż marże na dotychczasowym portfelu, wartość godziwa portfela kredytów jest niższa od jego wartości bilansowej.

Należności od klientów z tytułu kredytów zostały zaklasyfikowane w całości do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej ze względu na fakt zastosowania modelu wyceny z istotnymi nieobserwowanymi danymi wejściowymi, czyli bieżącymi marżami osiąganymi na nowo udzielanych kredytach.

#### 8.25.1.6. Nieruchomości wyceniane w wartości godziwej

W zależności od charakteru danej nieruchomości, wartość godziwą określa się za pomocą metody porównawczej, dochodowej lub pozostałościowej.

Metodą porównawczą wycenia się wolne grunty pod zabudowę i niektóre mniejsze i mniej wartościowe budynki (takie jak lokale mieszkalne, garaże itp.). Metoda porównawcza zakłada ustalenie wartości godziwej poprzez odniesienie do obserwowalnych cen rynkowych, z uwzględnieniem współczynników korygujących. Współczynniki korygujące uwzględniają przykładowo takie czynniki jak upływ czasu i trend zmian cen rynkowych, lokalizacja, ekspozycja, przeznaczenie w planie zagospodarowania przestrzennego, dostępność komunikacyjna i dojazd, powierzchnia, sąsiedztwo (w tym położenie względem atrakcyjnych obiektów), możliwości inwestycyjne, warunki fizyczne, forma władania itp.

Metoda dochodowa zakłada oszacowanie wartości godziwej nieruchomości na podstawie zdyskontowanej wartości przepływów pieniężnych. W kalkulacji uwzględnia się takie zmienne jak stopa kapitalizacji, poziom czynszów, poziom kosztów eksploatacyjnych, rezerwa z tytułu pustostanów, straty z tytułu zwolnień w płatnościach czynszu i zaległości czynszowych itp. Poziom zmiennych opisanych powyżej różni się w zależności od charakteru i przeznaczenia wycenianej nieruchomości (powierzchnia biurowa, powierzchnia handlowa, powierzchnia logistyczno-magazynowa), jej nowoczesności oraz lokalizacji (dojazd, odległość od centrum, dostępność, ekspozycja itp.), a także parametrów właściwych dla danego rynku lokalnego (m.in. stopy kapitalizacji, stawki czynszu, koszty eksploatacji).

Metodę pozostałościową stosuje się do określenia wartości rynkowej jeżeli nieruchomość ma być objęta pracami budowlanymi. Wartość godziwą nieruchomości określa się jako różnicę wartości nieruchomości po wykonaniu robót budowlanych oraz przeciętnych wartości kosztów tych robót, z uwzględnieniem zysków uzyskiwanych na rynku podobnych nieruchomości.

Nieruchomości wykazywane w wartości godziwej wyceniają licencjonowani rzeczoznawcy majątkowi. Akceptacja każdej z takich wycen jest dodatkowo poprzedzona przeglądem przez pracowników jednostek Grupy PZU w celu eliminacji potencjalnych omyłek i niespójności. Powstające ewentualne wątpliwości wyjaśniane są na bieżąco.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się zgodnie z poniższymi zasadami:

- nieruchomości posiadane przez fundusze inwestycyjne zależne od PZU – wyceniane co 6 miesięcy – na dni kończące każde półrocze i rok obrotowy;
- nieruchomości inwestycyjne posiadane przez spółki Grupy PZU – najbardziej wartościowe pozycje wyceniane są w przypadku stwierdzenia przesłanek o możliwej istotnej zmianie wartości (przeważnie z częstotliwością roczną). Bez względu na wartość, każda nieruchomość inwestycyjna jest wyceniana nie rzadziej niż raz na 5 lat;
- nieruchomości przeznaczone do sprzedaży – wyceniane przed rozpoczęciem ich aktywnej ekspozycji na rynku, zgodnie z wymogami MSSF 5.

#### 8.25.1.7. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz zobowiązania podporządkowane

Wartość godziwą zobowiązań z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych, w tym zobowiązań podporządkowanych, wyznacza się jako wartość bieżącą oczekiwanych płatności w oparciu o bieżące krzywe procentowe oraz bieżący *spread* kredytowy.

#### 8.25.1.8. Zobowiązania z tytułu depozytów

Ze względu na fakt, że depozyty przyjmuje się w ramach bieżącej działalności na bazie dziennej, a więc ich warunki są zbliżone do aktualnych warunków rynkowych identycznych transakcji, a czas do zapadalności tych pozycji jest krótki, uznaje się, że dla zobowiązań wobec klientów o zapadalności do 1 roku wartość godziwa nie odbiega istotnie od wartości bilansowej. Dla depozytów powyżej 1 roku wartość godziwą ustala się jako kwotę przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych zdyskontowanych na daną datę bilansową za pomocą stopy rynkowej wolnej od ryzyka powiększonej o marżę.

#### 8.25.1.9. Inne zobowiązania

##### *Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta*

Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta wyceniane są zgodnie z wartością godziwą aktywów stanowiących pokrycie zobowiązań funduszu kapitałowego powiązanego z danym kontraktem inwestycyjnym.

##### *Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych*

Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych wyceniane są zgodnie z wartością godziwą składników majątku funduszu inwestycyjnego (wg udziału w aktywach netto funduszu inwestycyjnego).

##### *Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych*

Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych w celu dokonania krótkiej sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej pożyczonych papierów.

### 8.25.2. Hierarchia wartości godziwej

W oparciu o dane wejściowe wykorzystywane przy ustalaniu wartości godziwej, poszczególne składniki aktywów i zobowiązań, dla których zaprezentowano wartość godziwą, klasyfikowane są do następujących poziomów:

- Poziom I – aktywa i zobowiązania wyceniane na bazie cen notowanych (nieskorygowanych) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań. Do tego poziomu zaklasyfikowano:
  - płynne notowane dłużne papiery wartościowe;
  - akcje i certyfikaty inwestycyjne notowane na giełdach;
  - instrumenty pochodne notowane na giełdach;
  - zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych notowanych na giełdach (krótka sprzedaż).
- Poziom II – aktywa i zobowiązania, których wycena opiera się na danych wejściowych innych niż ceny notowane zaliczane do Poziomu I, które są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośredni (bazujący na cenach). Do tego poziomu zaklasyfikowano:

- notowane dłużne papiery wartościowe wyceniane na podstawie wycen publikowanych przez autoryzowany serwis informacyjny;
  - instrumenty pochodne – m. in. FX Swap, FX Forward, IRS, CIRS, FRA;
  - jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych;
  - nieruchomości inwestycyjne lub nieruchomości przeznaczone do sprzedaży, wycenione przy zastosowaniu metody porównawczej, obejmujące wolne grunty pod zabudowę i niektóre mniejsze i mniej wartościowe budynki (w tym lokale mieszkalne, garaże itp.);
  - zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych;
  - kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta.
- Poziom III – aktywa, których wycena opiera się na danych wejściowych niemożliwych do zaobserwowania na rynkach (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tego poziomu zaklasyfikowano:
    - nienotowane dłużne papiery wartościowe oraz nie płynne notowane dłużne papiery wartościowe (w tym nieskarbowe papiery dłużne emitowane przez inne podmioty finansowe, jednostki samorządu terytorialnego, podmioty niefinansowe), wyceniane modelami opartymi na zdyskontowanych przepływach pieniężnych;
    - nieruchomości inwestycyjne lub nieruchomości przeznaczone do sprzedaży, wycenione przy zastosowaniu metody dochodowej lub metody pozostałościowej;
    - należności od klientów z tytułu kredytów oraz zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów;
    - opcje wbudowane w certyfikaty depozytowe wyemitowane przez spółki Grupy PZU oraz opcje zawarte na rynku międzybankowym w celu zabezpieczenia pozycji z tytułu opcji wbudowanych.

W sytuacji gdy do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań używane są dane wejściowe klasyfikowane do różnych poziomów hierarchii wartości godziwej, wyceniany składnik przypisuje się do najniższego poziomu, z którego pochodzą dane wejściowe, mające istotny wpływ na całość wyceny.

Na wartość wyceny zakwalifikowanych do poziomu III składników aktywów lub zobowiązań istotny wpływ mają dane wejściowe nieobserwowalne.

Wyceniane aktywa	Dane nieobserwowalne	Charakterystyka	Wpływ na wycenę
Należności od klientów z tytułu kredytów	Marża płynności oraz bieżąca marża ze sprzedaży danej grupy produktowej	Wartości godziwe szacuje się przy zastosowaniu technik wyceny z uwzględnieniem założenia, iż na moment udzielenia kredytu wartość godziwa równa jest wartości bilansowej. Wartość godziwa kredytów bez rozpoznanej utraty wartości jest równa sumie przyszłych oczekiwanych przepływów gotówkowych zdyskontowanych na daną datę bilansową pomniejszonych o oczekiwaną stratę kredytową. Stopa dyskontująca przepływy jest odpowiednią stopą rynkową wolną od ryzyka powiększoną o marżę płynności oraz bieżącą marżę ze sprzedaży dla danej grupy produktowej kredytu. Marża wyznaczana jest w podziale na grupy produktowe i termin do zapadalności. Dla celów szacowania wartości godziwej kredytów walutowych wykorzystywana jest marża płynności dla kredytów w złotych skorygowana o kwotowania transakcji fx swap i basis-swap. Wartość godziwa kredytów o rozpoznanej utracie wartości jest równa sumie przyszłych oczekiwanych odzysków zdyskontowanych z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej ponieważ średnie oczekiwane odzyski uwzględniają w pełni element ryzyka kredytowego. W przypadku kredytów nieposiadających harmonogramu spłat (kredyty w rachunku bieżącym, overdrafty oraz karty kredytowe) przyjmuje się, że wartość godziwa równa jest wartości bilansowej.	Korelacja ujemna

Wyceniane aktywa	Dane nieobserwowalne	Charakterystyka	Wpływ na wycenę
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	Marża ze sprzedaży	Wartości godziwe szacuje się przy zastosowaniu technik wyceny z uwzględnieniem założenia, iż na moment przyjęcia depozytu wartość godziwa równa jest wartości bilansowej. Wartość godziwa depozytów terminowych jest równa sumie przyszłych oczekiwanych przepływów gotówkowych zdyskontowanych na daną datę bilansową. Stopa dyskontująca przepływy jest odpowiednią stopą rynkową wolną od ryzyka powiększoną o marżę ze sprzedaży. Marża wyznaczana jest na podstawie depozytów przyjętych w ostatnim kwartale w podziale na grupy produktowe i termin do zapadalności. W przypadku depozytów krótkoterminowych (depozytów bieżących, overnight oraz w rachunku oszczędnościowym) za wartość godziwą przyjęto wartość bilansową.	Korelacja ujemna
Opcje wbudowane w certyfikaty depozytowe wyemitowane przez spółki Grupy PZU oraz opcje zawarte na rynku międzybankowym w celu zabezpieczenia pozycji z tytułu opcji wbudowanych	Parametry modelu	Instrumentami wbudowanymi są proste opcje ( <i>plain vanilla</i> ) oraz opcje egzotyczne na pojedyncze akcje, indeksy, towary oraz inne wskaźniki rynkowe, w tym indeksy stóp procentowych oraz kursy walutowe i ich koszyki. Wszystkie wydzielone opcje są na bieżąco domykane na rynku międzybankowym. Opcje walutowe wyceniane są w oparciu o model opcji Garmana-Kohlhagena (a w przypadku opcji barierowych i azjatyckich w oparciu o tzw. rozszerzony model Garmana-Kohlhagena). Opcje egzotyczne wbudowane w umowy depozytowe i ich domknięcia są wyceniane przy pomocy techniki Monte-Carlo przy założeniu modelu geometrycznego ruchu Browna dla czynników ryzyka.	
Niepłynne obligacje i pożyczki	Spready kredytowe	<i>Spready</i> obserwuje się na wszystkich obligacjach (ich seriach) lub pożyczkach tego samego emitenta lub emitenta o podobnej charakterystyce. Te <i>spready</i> obserwowane są w dniach emisji nowych serii obligacji, dniach zawierania nowych umów pożyczek oraz w dniach transakcji rynkowych, których przedmiotem są wierzycelności wynikające z tych obligacji i pożyczek.	Korelacja ujemna
Nieruchomości inwestycyjne oraz nieruchomości przeznaczone do sprzedaży	Stopa kapitalizacji	Stopę kapitalizacji ustala się na podstawie analizy stóp zwrotu osiągniętych w transakcjach dla podobnych nieruchomości.	Korelacja ujemna
	Koszty budowy	Wartość kosztów budowy określa się na podstawie rynkowych kosztów budowy pomniejszych o koszty poniesione na dzień wyceny.	Korelacja dodatnia
	Miesięczna stawka czynszu za 1m <sup>2</sup> odpowiedniego rodzaju powierzchni lub za jedno miejsce parkingowe	Stawki czynszu obserwuje się dla podobnych nieruchomości, podobnej jakości, w podobnych lokalizacjach oraz zbliżonej wielkości wynajmowanej powierzchni.	Korelacja dodatnia
Instrumenty pochodne	Parametry modelu	Opcje walutowe wyceniane są w oparciu o model wyceny opcji Garmana-Kohlhagena (a w przypadku opcji barierowych i azjatyckich w oparciu o tzw. rozszerzony model Garmana-Kohlhagena). Opcje egzotyczne wbudowane w umowy depozytowe i ich domknięcia są wyceniane przy pomocy techniki Monte-Carlo przy założeniu modelu geometrycznego ruchu Browna dla czynników ryzyka.	
Emisje własne oraz pożyczki podporządkowane	Spread emisji ponad krzywą rynkową	W przypadku zastosowania do wyceny historycznego <i>spreadu</i> emisji ponad krzywą rynkową, emisje takie klasyfikuje się do poziomu III hierarchii wartości godziwej.	Korelacja ujemna
Instrumenty kapitałowe nienotowane na aktywnym rynku		Kwotowania serwisów finansowych, obecna wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek lub modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych.	

### 8.25.3. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	31 marca 2020				31 grudnia 2019			
	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem
<b>Aktywa</b>								
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	29 930	11 936	7 248	49 114	32 595	15 555	7 061	55 211
Instrumenty kapitałowe	177	-	251	428	271	1	246	518
Dłużne papiery wartościowe	29 753	11 936	6 997	48 686	32 324	15 554	6 815	54 693
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	6 104	4 644	304	11 052	4 985	4 996	286	10 267
Instrumenty kapitałowe	488	3	219	710	613	6	226	845
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	113	4 228	19	4 360	111	4 690	19	4 820
Dłużne papiery wartościowe	5 503	413	66	5 982	4 261	300	41	4 602
Należności od klientów z tytułu kredytów	-	-	1 783	1 783	-	-	1 624	1 624
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	1 551	1 551	-	-	1 381	1 381
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	232	232	-	-	243	243
Pochodne instrumenty finansowe	8	6 714	64	6 786	4	2 985	118	3 107
Nieruchomości inwestycyjne	-	154	1 893	2 047	-	153	1 828	1 981
<b>Zobowiązania</b>								
Instrumenty pochodne	11	6 973	34	7 018	3	2 947	68	3 018
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	-	106	-	106	-	90	-	90
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta ( <i>unit-linked</i> )	-	226	-	226	-	259	-	259
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	417	-	-	417	293	-	-	293

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań zaklasyfikowanych do Poziomu III hierarchii wartości godziwej w okresie zakończonym 31 marca 2020	Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			Instrumenty pochodne - aktywa	Instrumenty pochodne - zobowiązania	Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej		Nieruchomości inwestycyjne
	Kapitałowe	Dłużne	Kapitałowe	Certyfikaty inwestycyjne	Dłużne			przez inne całkowite dochody	przez wynik finansowy	
Stan na początek okresu	246	6 815	226	19	41	118	68	1 381	243	1 828
Nabycie / otwarcie pozycji/ udzielenie	5	128	-	-	254	1	1	100	-	16
Reklasyfikacje z poziomu II <sup>1)</sup>	-	411	-	-	15	-	-	-	-	-
Reklasyfikacje z aktywów przeznaczonych do sprzedaży do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	296
Zyski lub straty ujęte w rachunku zysków i strat:	-	43	(22)	-	(1)	(42)	(29)	6	2	(5)
- przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	-	42	-	-	-	-	-	6	2	-
- pozostałe przychody netto z inwestycji	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-
- wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
- zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	-	-	(22)	-	(1)	(41)	(29)	-	-	(5)
Zyski lub straty ujęte w innych całkowitych dochodach	-	(227)	-	-	-	-	-	(17)	-	-
Sprzedaż/rozliczenia/spłaty	-	(159)	-	-	(243)	(13)	(6)	81	(13)	-
Reklasyfikacje do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(256)
Reklasyfikacje do poziomu II	-	(14)	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany w umowach leasingu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14
Różnice kursowe	-	-	15	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>251</b>	<b>6 997</b>	<b>219</b>	<b>19</b>	<b>66</b>	<b>64</b>	<b>34</b>	<b>1 551</b>	<b>232</b>	<b>1 893</b>

<sup>1)</sup> Informacje o reklasyfikacjach zaprezentowano w punkcie 8.25.6.

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań zaklasyfikowanych do Poziomu III hierarchii wartości godziwej w roku zakończonym 31 grudnia 2019	Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			Instrumenty pochodne - aktywa	Instrumenty pochodne - zobowiązania	Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej		Nieruchomości inwestycyjne
	Kapitałowe	Dłużne	Kapitałowe	Certyfikaty inwestycyjne	Dłużne			przez inne całkowite dochody	przez wynik finansowy	
Stan na początek okresu	212	6 996	115	14	123	68	36	1 511	303	1 556
Ujęcie aktywów z tytułu prawa do użytkowania (MSSF16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44
Nabycie / otwarcie pozycji/ udzielenie	-	997	-	-	573	26	21	167	-	195
Reklasyfikacje z poziomu II <sup>1)</sup>	-	545	-	-	-	1	-	-	-	-
Reklasyfikacje z aktywów przeznaczonych do sprzedaży do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Zyski lub straty ujęte w rachunku zysków i strat:	-	176	111	3	6	57	36	29	(2)	48
- przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	-	170	-	-	-	-	-	29	(2)	-
- wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji	-	6	-	-	1	-	-	-	-	-
- zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	-	-	111	3	5	57	36	-	-	48
Zyski lub straty ujęte w innych całkowitych dochodach	34	35	-	-	-	-	-	16	-	-
Sprzedaż/rozliczenia/spląty	-	(1 851)	-	-	(661)	(34)	(25)	(342)	(58)	(4)
Reklasyfikacje do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)
Reklasyfikacje do poziomu II	-	(83)	-	-	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>246</b>	<b>6 815</b>	<b>226</b>	<b>19</b>	<b>41</b>	<b>118</b>	<b>68</b>	<b>1 381</b>	<b>243</b>	<b>1 828</b>

<sup>1)</sup> Informacje o reklasyfikacjach zaprezentowano w punkcie 8.25.6.



#### 8.25.4. Aktywa i zobowiązania niewyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań, dla których jest ona tylko ujawniana	31 marca 2020				31 grudnia 2019			
	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem
<b>Aktywa</b>								
Jednostki wyceniane metodą praw własności					-	-	-	-
Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	195 703	195 703	-	-	193 964	193 964
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	29 525	4 274	22 036	55 835	26 032	2 149	21 742	49 923
Dłużne papiery wartościowe	29 525	1 540	13 148	44 213	26 032	1 123	12 674	39 829
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	-	1 771	3 582	5 353	-	738	3 326	4 064
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	-	963	1 104	2 067	-	288	1 168	1 456
Pożyczki	-	-	4 202	4 202	-	-	4 574	4 574
<b>Zobowiązania</b>								
Zobowiązania wobec banków	-	1 258	6 393	7 651	-	897	5 728	6 625
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	-	-	228 475	228 475	-	-	219 233	219 233
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych <sup>1)</sup>	-	5 424	2 517	7 941	-	6 700	2 667	9 367
Zobowiązania podporządkowane <sup>1)</sup>	-	2 792	3 871	6 663	-	2 766	4 014	6 780
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	-	492	3	495	-	599	-	599

<sup>1)</sup> Do poziomu II zaklasyfikowano te zobowiązania, na wycenę których nieobserwowalne parametry nie miały istotnego wpływu. Przede wszystkim są to zobowiązania z tytułu obligacji emitowanych przez Pekao.

#### 8.25.5. Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku, jak i w 2019 roku nie dokonywano zmian sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, których wartość byłaby istotna z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### 8.25.6. Przesunięcia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej

W przypadku zmiany sposobu wyceny aktywów lub zobowiązań, wynikających np. z utraty (lub uzyskania) dostępności notowań obserwowanych na aktywnym rynku przenosi się takie aktywa lub zobowiązania pomiędzy Poziomami I i II.

Składniki aktywów lub zobowiązań są przenoszone pomiędzy poziomami II i III (odpowiednio między poziomami III i II) gdy:

- następuje zmiana modelu wyceny będąca efektem zastosowania nowych czynników nieobserwowalnych (odpowiednio obserwowalnych) lub
- dotychczas stosowane czynniki, których wpływ na wycenę jest istotny przestają być (odpowiednio stają się) obserwowalne na aktywnym rynku.

Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej dokonywane są na koniec każdego kwartału wg wartości na ten dzień.

Wybuch pandemii COVID-19 pośrednio przyczyniła się do wzrostu zmienności na rynkach finansowych i spadku płynności niektórych segmentów rynku, w szczególności – korporacyjnych i municypalnych papierów wartościowych. Skutkowało to reklasyfikacją niektórych aktywów do niższych poziomów wartości godziwej.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku dokonano następujących przeniesień aktywów pomiędzy poziomami wartości godziwej:

- z Poziomu III do Poziomu II przeniesiono obligacje municypalne, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych miał nieistotny wpływ na wycenę;
- z Poziomu II do Poziomu III przeniesiono obligacje korporacyjne i municypalne, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych na wycenę był istotny oraz obligacje skarbowe, dla których wpływ szacowanego spreadu do obligacji referencyjnej miał istotny wpływ na wycenę;
- z Poziomu I do Poziomu II przeniesiono obligacje rządowe, dla których dokonano wyceny z wykorzystaniem informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych.

W 2019 roku dokonano następujących przeniesień aktywów pomiędzy poziomami wartości godziwej:

- z poziomu III do poziomu II przeniesiono obligacje municypalne i korporacyjne, dla których dokonano wyceny przy użyciu rynkowych informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych, obligacje municypalne i korporacyjne, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych miał nieistotny wpływ na wycenę z uwagi na brak istotnego wpływu nieobserwowalnego czynnika (korelacji) na wycenę,
- z poziomu II do poziomu III przeniesiono obligacje korporacyjne i municypalne, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych na wycenę był istotny oraz instrumenty pochodne rynku kapitałowego, dla których szacowany parametr (korelacja) istotnie wpływał na wycenę.

## 8.26 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

## 8.27 Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży wg klasyfikacji przed przeniesieniem	31 marca 2020	31 grudnia 2019
<b>Grupy przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>425</b>	<b>475</b>
Aktywa	461	504
Nieruchomości inwestycyjne	413	454
Należności	8	9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	6
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	30	34
Inne aktywa	5	1
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	36	29
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	6
Inne zobowiązania	13	11
Zobowiązania z tytułu pożyczek	4	5
Pozostałe zobowiązania finansowe	6	6
Inne rezerwy	1	1
<b>Inne aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>76</b>	<b>76</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	33	33
Nieruchomości inwestycyjne	43	43
<b>Aktywa i grupy aktywów przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>537</b>	<b>580</b>
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	36	29

W pozycji „Nieruchomości inwestycyjne” i w sekcji „Grupy przeznaczone do sprzedaży” zaprezentowano przede wszystkim nieruchomości przeznaczone do sprzedaży przez fundusze inwestycyjne sektora nieruchomości ze względu na osiągnięcie przewidywanego horyzontu inwestycyjnego.

## 8.28 Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy ujmuje się w wysokości określonej w statucie jednostki dominującej i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

*Stan na 31 marca 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku*

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywile- jowania	Rodzaj ograni- czenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (w zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	na okaziciela	brak	brak	604 463 200	60 446 320	gotówka	23.01.1997	27.12.1991
B	na okaziciela	brak	brak	259 059 800	25 905 980	aport	31.03.1999	01.01.1999
<b>Liczba akcji razem</b>				<b>863 523 000</b>				
<b>Kapitał zakładowy razem</b>					<b>86 352 300</b>			

Strukturę akcjonariatu PZU oraz informacje o transakcjach dotyczących znacznych pakietów akcji PZU przedstawiono w punkcie 2.

## 8.29 Podział zysku jednostki dominującej

Informacje o podziale zysku jednostki dominującej zaprezentowano w punkcie 21.

### 8.30 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	31 marca 2020			31 grudnia 2019		
	brutto	udział reasekuratorów	udział własny	brutto	udział reasekuratorów	udział własny
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych</b>	<b>24 846</b>	<b>(1 886)</b>	<b>22 960</b>	<b>24 457</b>	<b>(1 856)</b>	<b>22 601</b>
Rezerwa składek	8 937	(797)	8 140	8 765	(856)	7 909
Rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	16	-	16	14	-	14
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	9 871	(869)	9 002	9 676	(785)	8 891
- na szkody zgłoszone	3 498	(755)	2 743	3 414	(670)	2 744
- na szkody niezgłoszone (IBNR)	4 244	(88)	4 156	4 210	(90)	4 120
- na koszty likwidacji szkód	2 129	(26)	2 103	2 052	(25)	2 027
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	6 019	(220)	5 799	5 999	(215)	5 784
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	3	-	3	3	-	3
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie</b>	<b>22 334</b>	<b>-</b>	<b>22 334</b>	<b>22 872</b>	<b>-</b>	<b>22 872</b>
Rezerwa składek	105	-	105	106	-	106
Rezerwa ubezpieczeń na życie	16 344	-	16 344	16 346	-	16 346
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	608	-	608	622	-	622
- na szkody zgłoszone	161	-	161	167	-	167
- na szkody niezgłoszone (IBNR)	441	-	441	449	-	449
- na koszty obsługi świadczeń	6	-	6	6	-	6
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	7	-	7	6	-	6
Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	206	-	206	214	-	214
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	5 064	-	5 064	5 578	-	5 578
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, razem</b>	<b>47 180</b>	<b>(1 886)</b>	<b>45 294</b>	<b>47 329</b>	<b>(1 856)</b>	<b>45 473</b>

### 8.31 Zobowiązania podporządkowane

	Wartość nominalna (w mln)	Waluta	Oprocentowanie	Data emisji (otrzymania) / Data wykupu (spłaty)	Wartość bilansowa 31 marca 2020 (w mln zł)	Wartość bilansowa 31 grudnia 2019 (w mln zł)
<b>Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych PZU</b>						
Obligacje podporządkowane PZU	2 250	PLN	WIBOR 6M + marża	30 czerwca 2017 29 lipca 2027	2 259	2 279
<b>Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych Pekao</b>						
Obligacje serii A	1 250	PLN	WIBOR 6M + marża	30 października 2017 29 października 2027	1 267	1 257
Obligacje serii B	550	PLN	WIBOR 6M + marża	15 października 2018 16 października 2028	559	554
Obligacje serii C	200	PLN	WIBOR 6M + marża	15 października 2018 14 października 2033	203	201
Obligacje serii D	350	PLN	WIBOR 6M + marża	4 czerwca 2019 4 czerwca 2031	354	351
Obligacje serii D1	400	PLN	WIBOR 6M + marża	4 grudnia 2019 4 czerwca 2031	405	401
<b>Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych Alior Banku</b>						
Obligacje serii F	322	PLN	WIBOR 6M+ marża	26 września 2014 26 września 2024	222	225
Obligacje serii G	193	PLN	WIBOR 6M + marża	31 marca 2015 31 marca 2021	193	196
Obligacje serii I oraz I1	183	PLN	WIBOR 6M+ marża	4 grudnia 2015 6 grudnia 2021	149	148
Obligacje serii K oraz K1	600	PLN	WIBOR 6M+ marża	20 października 2017 20 października 2025	612	605
Obligacje Meritum Bank serii B	67	PLN	WIBOR 6M+ marża	29 kwietnia 2013 29 kwietnia 2021	69	68
Obligacje serii EUR001	10	EUR	LIBOR 6M+ marża	4 lutego 2016 4 lutego 2022	46	44
Obligacje serii P1A	150	PLN	WIBOR 6M+ marża	27 kwietnia 2016 16 maja 2022	153	151
Obligacje serii P1B	70	PLN	WIBOR 6M+ marża	29 kwietnia 2016 16 maja 2024	71	70
Obligacje serii P2A	150	PLN	WIBOR 6M+ marża	14 grudnia 2017 29 grudnia 2025	152	150
<b>Zobowiązania podporządkowane</b>					<b>6 714</b>	<b>6 700</b>

Niższa wartość bilansowa zobowiązań podporządkowanych w stosunku do wartości nominalnej wynika z faktu, iż część wyemitowanych przez Alior Bank obligacji została objęta przez konsolidowane fundusze inwestycyjne.

### 8.32 Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych

Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Obligacje	2 942	3 976
Certyfikaty depozytowe	3 564	3 940
Listy zastawne	1 363	1 357
<b>Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych, razem</b>	<b>7 869</b>	<b>9 273</b>

### 8.33 Zobowiązania wobec banków

<b>Zobowiązania wobec banków</b>	<b>31 marca 2020</b>	<b>31 grudnia 2019</b>
Depozyty bieżące	935	412
Depozyty jednodniowe	681	419
Depozyty terminowe	42	41
Kredyty otrzymane	5 525	5 427
Pozostałe zobowiązania	439	305
<b>Zobowiązania wobec banków, razem</b>	<b>7 622</b>	<b>6 604</b>

### 8.34 Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów

<b>Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów</b>	<b>31 marca 2020</b>	<b>31 grudnia 2019</b>
Depozyty bieżące	164 816	151 417
Depozyty terminowe	62 146	66 414
Pozostałe zobowiązania	772	757
<b>Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów, razem</b>	<b>227 734</b>	<b>218 588</b>

### 8.35 Inne zobowiązania

Inne zobowiązania	31 marca 2020	31 grudnia 2019
<b>Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>749</b>	<b>642</b>
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	417	293
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta ( <i>unit-linked</i> )	226	259
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	106	90
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>10 488</b>	<b>9 734</b>
Koszty do zapłacenia	1 514	1 979
Zarachowane koszty prowizji agencyjnej	381	390
Zarachowane koszty wynagrodzeń	214	217
Zarachowane koszty reasekuracji	219	706
Zarachowane nagrody dla pracowników	376	367
Pozostałe	324	299
Przychody pobierane z góry	346	322
Pozostałe zobowiązania	8 628	7 433
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	495	599
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 129	1 066
Zobowiązania z tytułu transakcji na instrumentach finansowych	1 177	905
Zobowiązania wobec banków z tytułu dokumentów płatniczych rozliczanych w systemach rozliczeń międzybankowych	1 116	1 096
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	956	892
Zobowiązania z tytułu rozliczeń kart płatniczych	304	408
Rozrachunki publiczno-prawne	371	289
Zobowiązania z tytułu składek na rzecz BFG	647	356
Zobowiązania z tytułu reasekuracji	604	197
Oszacowane zobowiązania pozaubezpieczeniowe	84	161
Zobowiązania wobec pracowników	62	47
Oszacowane zwroty wynagrodzeń w związku z rezygnacją lub odstąpieniem klientów banków od ubezpieczeń zawieranych przy sprzedaży produktów kredytowych	65	69
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	483	258
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	401	352
Zobowiązania wobec budżetu inne niż z tytułu podatku dochodowego	129	182
Zobowiązania z tytułu darowizn	20	23
Zobowiązania Alior Banku z tytułu ubezpieczeń produktów bankowych oferowanych klientom banku	14	12
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	14	15
Zobowiązanie z tytułu zwrotu kosztów kredytu	106	106
Zobowiązania wobec KGSP i OSP	16	6
Zobowiązania z tytułu likwidacji bezpośredniej	28	29
Pozostałe	407	365
<b>Inne zobowiązania, razem</b>	<b>11 237</b>	<b>10 376</b>

### 8.36 Inne rezerwy

Zmiana stanu innych rezerw w okresie zakończonym 31 marca 2020	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	358	115	-	(60)	3	416
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	80	2	(11)	-	-	71
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	254	-	(120)	-	-	134
Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich	22	-	-	(1)	-	21
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	85	-	-	-	-	85
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	34	144	(22)	-	-	156
Pozostałe	34	2	(5)	-	-	31
<b>Inne rezerwy, razem</b>	<b>867</b>	<b>263</b>	<b>(158)</b>	<b>(61)</b>	<b>3</b>	<b>914</b>

Zmiana stanu innych rezerw w okresie zakończonym 31 grudnia 2019	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	316	331	-	(289)	-	358
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	67	48	(26)	(12)	3	80
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	-	272	(18)	-	-	254
Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich	-	22	-	-	-	22
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	85	-	-	-	-	85
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	20	85	(78)	-	7	34
Pozostałe	31	16	(8)	(5)	-	34
<b>Inne rezerwy, razem</b>	<b>519</b>	<b>774</b>	<b>(130)</b>	<b>(306)</b>	<b>10</b>	<b>867</b>

#### Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytu

11 września 2019 roku opublikowano wyrok TSUE w sprawie C-383/18. Rozstrzygając sprawę, TSUE orzekł, że artykuł 16 ust. 1 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2008/48/WE z 23 kwietnia 2008 roku w sprawie umów o kredyt konsumencki oraz uchylającej dyrektywę Rady 87/102/EWG należy interpretować w ten sposób, że prawo konsumenta do obniżki całkowitego kosztu kredytu w przypadku wcześniejszej spłaty kredytu obejmuje wszystkie koszty, które zostały nałożone na konsumenta.

Trybunał jednoznacznie przesądził, że przy przedpłacie konsument jest uprawniony do obniżki wszystkich kosztów wchodzących w skład całkowitego kosztu kredytu. Wyrok ten jednakże nie wskazał sposobu kalkulacji takiej obniżki w odniesieniu do kosztów jednorazowych, takich jak prowizje i opłaty przygotowawcze.

Aprobowaną przez Prezesa UOKiK oraz Rzecznika Finansowego formułą rozliczania się z kredytobiorcami z kosztów kredytu jest tzw. formuła liniowa, która proporcjonalność odnosi do okresu pomiędzy rzeczywistą datą spłaty kredytu a datą spłaty określoną w umowie i nakazuje równy podział kosztu jednorazowego na poszczególne terminy płatności. Jednak w związku z brakiem regulacji prawnych praktyka w tym zakresie może być różna.

W związku z wyrokiem TSUE Grupa PZU oszacowała skutki ryzyka prawnego wynikającego z przedpłat kredytów konsumenckich dokonywanych przed dniem wyroku TSUE i utworzyła z tego tytułu rezerwę, której wartość na 31 marca 2020 roku wyniosła 134 mln zł. Jej wysokość stanowi najlepszy możliwy szacunek oparty na danych historycznych dotyczących wcześniejszych spłat kredytów konsumenckich oraz na obserwowanej historycznej ilości wpływających reklamacji dotyczących proporcjonalnego zwrotu prowizji, w tym po orzeczeniu TSUE, jak również uwzględniający oczekiwania w zakresie trendów dotyczących poziomu przyszłych reklamacji. Oszacowanie rezerwy wymagało przyjęcia szeregu założeń eksperckich i wiąże się z istotną niepewnością wynikającą m. in. z krótkiego czasu obserwacji i trudnej do oszacowania zmienności obserwowanych trendów dotyczących



liczby i kwot zgłaszanych reklamacji. Z tego względu kwota rezerwy będzie podlegała aktualizacji w kolejnych okresach w zależności od kształtowania się liczby reklamacji i kwot do zwrotu.

### Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich

3 października 2019 roku TSUE wydał orzeczenie w sprawie skutków ewentualnej abuzywności postanowień indywidualnej umowy kredytu indeksowanego do franka szwajcarskiego udzielonego przez jeden z banków. TSUE dokonał wykładni przepisów dyrektywy Rady 93/13/EW z 5 kwietnia 1993 roku w sprawie nieuczciwych warunków w umowach konsumenckich na kanwie umowy kredytu indeksowanego do franka szwajcarskiego. TSUE wskazał skutki uznania ewentualnej abuzywności klauzul przeliczeniowych przez sąd krajowy, nie badając jednocześnie w ogóle ewentualnej abuzywności postanowień umownych. TSUE nie przesądził, że w przypadku ustalenia przez sąd krajowy ewentualnej abuzywności automatycznie nastąpić powinno ustalenie przez sąd nieważności całej umowy. Ocena w tym zakresie pozostaje do rozstrzygnięcia przez sąd krajowy, przy czym TSUE nie wykluczył możliwości uzupełnienia luki powstałej w wyniku abuzywności klauzul przeliczeniowych za pomocą krajowych przepisów dyspozytywnych.

Orzeczenie TSUE stanowi ogólne wytyczne dla polskich sądów powszechnych. Ostateczne rozstrzygnięcia podejmowane przez polskie sądy będą dokonywane na podstawie przepisów UE interpretowanych zgodnie z wyrokiem TSUE, mając na uwadze przepisy prawa krajowego i analizę indywidualnych okoliczności każdej sprawy. Jednocześnie trudno nadal mówić o ukształtowanej linii orzeczniczej w sprawach kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich, co potwierdzają często wzajemnie wykluczające się orzeczenia sądów powszechnych, a także służące rozwiązaniu wątpliwości sądów zapytania prawne do TSUE i Sądu Najwyższego.

Biorąc pod uwagę obserwowany w sektorze bankowym wzrost liczby pozwów dotyczących walutowych kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich oraz niejednorodność linii orzeczniczej dotyczącej powyższych kredytów, Grupa PZU oszacowała rezerwę na ryzyko prawne związane z umowami kredytów hipotecznych walutowych we franku szwajcarskim, której wysokość na 31 marca 2020 roku wyniosła 59 mln zł, z czego 21 mln zł dotyczy ekspozycji spłaconych na datę bilansową (i jest ujmowane w „Innych rezerwach”), a 38 mln – ekspozycji niespłaconych na datę bilansową, ujętych jako element odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych.

Wartość rezerwy dla toczących się spraw spornych ustala się na podstawie opinii prawnych dotyczących oceny wzorców umownych walutowych kredytów hipotecznych w CHF oraz na indywidualnej ocenie (dla każdego pozwu) ryzyka przegrania danej sprawy w sądzie przy uwzględnieniu charakteru żądania pozwu, a także możliwych skutków finansowych.

Ponadto, na 31 marca 2020 roku Grupa PZU oszacowała rezerwę portfelową na przyszłe możliwe pozwy, której wartość opiera się na ocenie ryzyka prawnego. Kalkulując kwotę rezerwy Grupa PZU szacuje wartość portfela, dla którego w przyszłości mogą zostać wniesione pozwy dotyczące kwestionowania umowy kredytowej, prawdopodobieństwo przegrania ewentualnych przyszłych spraw sądowych oraz możliwe skutki finansowe przegrania sprawy sądowej, biorąc pod uwagę możliwość:

- unieważnienia całej umowy kredytu hipotecznego walutowego w CHF w efekcie uznania klauzuli waloryzacyjnej za niedozwoloną,
- uznania, że klauzule zawarte w umowie kredytowej stanowią niedozwolone postanowienia umowne skutkujące ustaleniem salda kredytu w PLN oraz pozostawienie oprocentowania kredytu w oparciu o stawkę LIBOR tzw. odfrankowanie,
- uznania klauzuli waloryzacyjnej za abuzywną i zastąpienia je kursem średnim NBP,
- oddalenia powództwa.

Biorąc pod uwagę niejednorodne orzecznictwo sądowe dotyczące walutowych kredytów hipotecznych w CHF oraz krótki, z punktu widzenia biegu spraw sądowych, okres danych historycznych dotyczących pozwów sądowych związanych z takimi kredytami, oszacowanie rezerwy wymagało przyjęcia przez Grupę PZU eksperckich założeń i wiąże się z istotną niepewnością. Grupa PZU będzie monitorowała wpływ orzeczenia TSUE na kierunek podejmowanych przez polskie sądy decyzji oraz praktykę rynkową i zachowania kredytobiorców oraz dokonywała aktualizacji wszystkich założeń przyjętych w procesie tworzenia rezerwy.

### Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia

Pozycja zawiera rezerwy tworzone przez banki na potencjalne utraty korzyści ekonomicznych wynikających z ekspozycji pozabilansowych (np. udzielonych gwarancji lub ekspozycji kredytowych).

### Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK

Kwota 57 mln zł dotyczy kary nałożonej w postępowaniu Prezesa UOKiK wobec PZU. Szczegółowe informacje na ten temat zaprezentowano w punkcie 22.2.

Kwota 28 mln dotyczy kary zwróconej przez UOKiK do Pekao. Ze względu na potencjalne ryzyko wypływu środków w związku z tą sprawą Grupa PZU nie rozpoznała przychodu z tytułu zwróconych środków, lecz utworzyła rezerwę.

### Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji

Zarząd Pekao poinformował, że 20 lutego 2020 roku, zgodnie z postanowieniami ustawy o zasadach rozwiązywania stosunków pracy, podjął uchwałę o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych i rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwolnień grupowych.

Zamiarem Zarządu Pekao jest rozwiązanie umowy o pracę z maksymalnie 1 200 pracownikami oraz zmiana warunków zatrudnienia maksymalnie 1 350 pracownikom w okresie od 13 marca 2020 roku do 31 października 2020 roku, przy czym Pekao może podjąć jednostronną decyzję o wydłużeniu procesu o nie więcej niż 5 miesięcy.

Całość kosztów związanych z rozwiązaniem umów o pracę i zmianą warunków zatrudnienia pracowników Pekao w ramach zwolnień grupowych, a także z restrukturyzacją sieci placówek oszacowano na 144 mln zł i w tej wysokości utworzono rezerwę restrukturyzacyjną.

Na pozostałą część salda składa się:

- 10 mln zł – dotyczące procesu restrukturyzacji prowadzonego w PZU i PZU Życie (na 31 grudnia 2019 roku: 10 mln zł);
- 2 mln – dotyczące procesów restrukturyzacyjnych w Alior Banku (na 31 grudnia 2019 roku: 5 mln zł).

## 8.37 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 31 marca 2020	Stan na początek okresu	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Naliczenia i płatności odsetkowe oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	5 427	(242)	2	338	-	5 525
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	9 273	(1 437)	12	21	-	7 869
Obligacje	3 976	(1 041)	7	-	-	2 942
Certyfikaty depozytowe	3 940	(384)	5	3	-	3 564
Listy zastawne	1 357	(12)	-	18	-	1 363
Zobowiązania podporządkowane	6 700	(29)	40	3	-	6 714
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	599	(104)	-	-	-	495
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 066	(71)	19	-	115	1 129
<b>Zobowiązania finansowe, razem</b>	<b>23 065</b>	<b>(1 883)</b>	<b>73</b>	<b>362</b>	<b>115</b>	<b>21 732</b>

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 31 grudnia 2019	Stan na początek okresu	Ujęcie zobowiązań z tytułu leasingu (MSSF 16)	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Naliczenia i płatności odsetkowe oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Zmiana składu grupy	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	4 386	-	938	6	33	53	11	5 427
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	12 009	-	(2 828)	103	(1)	-	(10)	9 273
Obligacje	5 922	-	(2 022)	74	2	-	-	3 976
Certyfikaty depozytowe	4 542	-	(631)	29	-	-	-	3 940
Listy zastawne	1 545	-	(175)	-	(3)	-	(10)	1 357
Zobowiązania podporządkowane	6 061	-	453	176	-	10	-	6 700
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	540	-	55	4	-	-	-	599
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-	-	(5)	-	-	5	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	10	1 301	(297)	(24)	(1)	23	54	1 066
<b>Zobowiązania finansowe, razem</b>	<b>23 006</b>	<b>1 301</b>	<b>(1 684)</b>	<b>265</b>	<b>31</b>	<b>91</b>	<b>55</b>	<b>23 065</b>

## 9. Aktywa stanowiące zabezpieczenie należności, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych

Aktywami stanowiącymi zabezpieczenie zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych są przede wszystkim obligacje oraz wierzytelności zabezpieczone hipoteką (w przypadku emisji hipotecznych listów zastawnych) i depozyty pieniężne (w przypadku pokrycia Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych). Tabela prezentuje wartość bilansową zabezpieczenia wg rodzaju zabezpieczanego zobowiązania.

Aktywa finansowe zastawione jako zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań	8 622	10 522
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	495	598
Pokrycie Funduszu ochrony środków gwarantowanych na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	933	938
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz gwarancyjny na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	147	122
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz przymusowej restrukturyzacji (BFG)	307	302
Kredyt lombardowy i techniczny	3 779	5 758
Inne kredyty	704	709
Emisja hipotecznych listów zastawnych	1 924	1 872
Pokrycie Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	48	33
Transakcje pochodne	285	190
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	-	-
<b>Aktywa finansowe zastawione jako zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych, razem</b>	<b>8 622</b>	<b>10 522</b>

## 10. Aktywa i zobowiązania warunkowe

<b>Aktywa i zobowiązania warunkowe</b>	<b>31 marca 2020</b>	<b>31 grudnia 2019</b>
Aktywa warunkowe, w tym:	6	6
- otrzymane gwarancje i poręczenia	6	6
Zobowiązania warunkowe	58 298	59 437
- z tytułu limitów odnawialnych w rachunkach ROR oraz kart kredytowych	10 346	10 603
- z tytułu kredytów i pożyczek w transzach	29 228	29 867
- udzielone poręczenia i gwarancje	9 764	9 782
- roszczenia ubezpieczeniowe sporne	649	773
- inne roszczenia sporne	212	212
- pozostałe, w tym:	8 099	8 200
- gwarantowanie emisji papierów wartościowych	3 616	3 636
- faktoring	3 317	3 300
- limit intra - day	364	339
- akredytywy i promesy	621	732
- pozostałe	181	193

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku, jak i w 2019 roku ani PZU, ani jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji byłaby istotna.

## 11. Komentarz do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Składki przypisane brutto w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku wyniosły 6 097 mln zł wobec 5 901 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (+3,3%). Wzrost sprzedaży dotyczył przede wszystkim:

- rozwoju sprzedaży w produktach unit-linked oferowanych we współpracy z bankami;
- ubezpieczeń NNW i pozostałych w wyniku rozwoju portfela ubezpieczeń oferowanych w ramach partnerstwa strategicznego w TUW PZUW oraz rozwoju sprzedaży ubezpieczeń oferowanych we współpracy z bankami Grupy PZU do kredytów hipotecznych i pożyczek gotówkowych oraz objęcia ochroną ubezpieczeniową lekarzy i personelu medycznego na wypadek zakażenia COVID-19;
- rozwoju portfela grupowych produktów zdrowotnych;
- aktywnej dosprzedaży ubezpieczeń dodatkowych w produktach indywidualnie kontynuowanych.

Wzrosty zostały częściowo skompensowane niższą składką w ubezpieczeniach komunikacyjnych, będącą pochodną m. in. wciąż silnej presji cenowej oraz niższej sprzedaży ubezpieczeń oferowanych przez firmy leasingowe.

Dochody z działalności lokacyjnej łącznie z kosztami odsetkowymi w I kwartale 2020 roku oraz I kwartale 2019 roku wyniosły odpowiednio 1 371 mln zł oraz 2 493 mln zł. Odnotowano spadek dochodów z lokat wygenerowanych zarówno na działalności bankowej, jak i z wyłączeniem działalności bankowej. W ramach działalności bankowej spadek wyniku spowodowany był w szczególności utworzeniem w I kwartale 2020 roku dodatkowej rezerwy na prognozowane pogorszenie się jakości portfela kredytowego w Pekao oraz negatywnym wpływem wyroku TSUE w sprawie kredytów konsumenckich. Efekt ten był częściowo niwelowany wzrostem wolumenu kredytów dla klientów.

Dochody z działalności inwestycyjnej, z wyłączeniem działalności bankowej<sup>2</sup>, spadły głównie w wyniku gorszego wyniku osiągniętego na notowanych instrumentach kapitałowych, w szczególności ze względu na pogorszenie koniunktury w związku z pandemią COVID-19, przekładające się m.in. na wyniki z działalności inwestycyjnej na portfelu aktywów stanowiących pokrycie produktów inwestycyjnych, które pozostają bez wpływu na łączny wynik netto Grupy PZU.

Odszkodowania i świadczenia netto (z uwzględnieniem zmiany stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) osiągnęły wartość 3 281 mln zł i ukształtowały się na poziomie o 17,1% niższym w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na spadek kategorii odszkodowań i świadczeń netto wpłynęły:

- w ubezpieczeniach na życie niższy wynik z działalności inwestycyjnej w większości portfeli produktów unit-linked względem wyników osiągniętych w roku ubiegłym oraz niższe wypłaty świadczeń w produktach ochronnych;
- niższa szkodowość portfela szkód od ognia i innych szkód majątkowych – w analogicznym okresie 2019 roku kilka roszczeń o wysokiej wartości jednostkowej, w tym szkody z reasekuracji czynnej TUW PZUW z wpływem na wynik blisko 28 mln PLN oraz szkody powodowane przez porywisty wiatr.

Z kolei wzrost kategorii odszkodowań i świadczeń netto odnotowano w portfelu ubezpieczeń pozakomunikacyjnych, w tym odpowiedzialności cywilnej ogólnej – w analogicznym okresie 2019 roku niższy poziom odszkodowań i świadczeń portfela ubezpieczeń podmiotów medycznych.

Koszty akwizycji w I kwartale 2020 roku wzrosły o 42 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost ten był w szczególności efektem zmiany struktury produktów oraz kanałów sprzedaży w PZU.

Koszty administracyjne Grupy PZU w I kwartale 2020 roku ukształtowały się na poziomie 1 679 mln zł względem 1 620 mln zł w analogicznym okresie 2019 roku, czyli były o 59 mln zł wyższe w relacji do poprzedniego roku.

Koszty administracyjne segmentu działalności bankowej (bez uwzględnienia korekt z tytułu wyceny aktywów i zobowiązań do wartości godziwej) wzrosły o 14 mln zł (+1,2%). Wzrost dotyczył głównie kosztów osobowych Pekao. Jednocześnie koszty administracyjne w segmentach działalności ubezpieczeniowej w Polsce ukształtowały się na poziomie o 30 mln zł wyższym od roku ubiegłego. Ich zmiana wynikała w znacznej mierze z wyższych kosztów osobowych w związku z presją płacową na rynku.

W I kwartale 2020 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wynosiło 1 466 mln zł wobec także ujemnego w 2019 roku na poziomie 1 012 mln zł. Wpływ na poziom tego wyniku miały następujące czynniki:

- jednorazowy efekt odpisu z tytułu utraty wartości wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Alior Banku w wysokości 516 mln zł;
- niższy poziom opłat na BFG – spadek z 515 mln zł w I kwartale 2019 roku do poziomu 339 mln zł w 2020 roku, ze względu na niższą opłatę na przymusową restrukturyzację;
- zawiązanie rezerwy restrukturyzacyjnej w Pekao;
- podatek od instytucji finansowych – obciążenie Grupy PZU (łącznie na działalności ubezpieczeniowej oraz bankowej) tym podatkiem w I kwartale 2020 roku wyniosło 291 mln zł wobec 285 mln zł w ubiegłym roku.

Zysk z działalności operacyjnej w I kwartale 2020 roku osiągnął wartość 656 mln zł i był niższy o 833 mln zł (-55,9%) w stosunku do wyniku za analogiczny okres roku poprzedniego. Zmiana ta była spowodowana w szczególności przez:

- niższy dochód z działalności inwestycyjnej jako efekt spadku wyniku na notowanych instrumentach kapitałowych, w związku z gorszą koniunkturą spowodowaną pandemią COVID-19;
- wzrost rentowności w segmencie ubezpieczeń masowych (+31 mln zł) – efekt niższej szkodowości ubezpieczeń pozakomunikacyjnych, w tym niższy poziom szkód powodowanych przez zdarzenia atmosferyczne;
- wyższy wynik w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych (+21 mln zł) w efekcie poprawy rentowności portfela ubezpieczeń komunikacyjnych, wyższych dochodów z lokat alokowanych do segmentu przy wyrównanym poziomie sprzedaży i wzroście szkodowości portfela ubezpieczeń majątkowych;

<sup>2</sup> Działalność bankowa: dane Pekao i Alior Banku

- wzrost rentowności w ubezpieczeniach grupowych i indywidualnie kontynuowanych (+102 mln zł) przy rosnącym portfelu ubezpieczeń zdrowotnych w efekcie spadku szkodowości części ryzyk w grupowym portfelu ochronnym oraz przy wyższym poziomie kosztów działalności;
- nieznacznie wyższy wynik na ubezpieczeniach indywidualnych (+3 mln zł) w efekcie rosnącego portfela ubezpieczeń głównie w kanałach bankowych przy wzroście kosztów działalności;
- niższe wyniki w segmencie działalności bankowej (-682 mln zł) m.in. w związku z odpisem z tytułu utraty wartości wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Alior Banku w wysokości 516 mln zł, utworzeniem w I kwartale 2020 roku dodatkowej rezerwy na prognozowane pogorszenie się jakości portfela kredytowego w Pekao w kwocie około 200 mln zł oraz negatywnym wpływem wyroku TSUE w sprawie kredytów konsumenckich. Efekty te zostały częściowo zniwelowane niższymi opłatami do BFG w I kwartale 2020 roku.

Zysk netto spadł w stosunku do I kwartału 2019 roku o 723 mln zł (-71,4%) do poziomu 289 mln zł. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 116 mln zł wobec 747 mln zł w 2019 roku (spadek o 84,5%).

Skonsolidowane kapitały własne według MSSF na 31 marca 2020 roku wynosiły 39 642 mln zł wobec 38 548 mln zł na 31 marca 2019 roku. Wzrost dotyczył zarówno kapitałów przypadających udziałowcom jednostki dominującej jak i udziałów niekontrolujących. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych przypadający jednostce dominującej (ROE<sup>3</sup>) za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 marca 2020 roku wyniósł 2,9% i był niższy o 16,6 p.p. względem analogicznego okresu roku ubiegłego. W stosunku do skonsolidowanych kapitałów własnych wg stanu na 31 grudnia 2019 roku kapitały wzrosły o 354 mln zł. Wartość udziałów niekontrolujących wzrosła w porównaniu z końcem ubiegłego roku o 324 mln zł do poziomu 23 443 mln zł, a ich zmiana stanowiła wypadkową wyniku przypisanego akcjonariuszom niekontrolującym w wysokości 173 mln zł (wypracowanego przez Alior Bank i Pekao), spadku wyceny instrumentów dłużnych oraz wzrostu zabezpieczających instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Kapitały przypadające udziałowcom jednostki dominującej wzrosły o 30 mln zł względem końca poprzedniego roku ich zmiana wynikała głównie z wyniku netto przypisanego jednostce dominującej wypracowanego w I kwartale 2020 roku w wysokości 116 mln zł, spadku wyceny instrumentów dłużnych oraz wzrostu zabezpieczających instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Suma kapitałów i zobowiązań na dzień 31 marca 2020 roku wzrosła w porównaniu do 31 grudnia 2019 roku o 13 875 mln zł do poziomu 357 215 mln zł. Wzrost dotyczył głównie pozycji zobowiązań wobec klientów z tytułu depozytów (+9 146 mln zł).

Portfel lokat<sup>4</sup> na 31 marca 2020 roku i na 31 grudnia 2019 roku z wyłączeniem wpływu działalności bankowej wyniósł odpowiednio 49 558 mln zł wobec 49 689 mln zł. Zmiana poziomu portfela lokat była związana ze spadkiem wyceny w szczególności instrumentów kapitałowych na pokrycie produktów inwestycyjnych niwelowanym zwiększonym napływem środków ze składki na początku roku oraz wypracowanym wynikiem inwestycyjnym. Należności z tytułu kredytów na 31 marca 2020 roku wyniosły 198 849 mln zł, wobec 194 868 mln zł na 31 grudnia 2019 roku.

Największy składnik pasywów na koniec I kwartału 2020 roku stanowiły zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów z udziałem na poziomie 63,8%. Wzrost ich salda o 9 146 mln zł do poziomu 227 734 mln zł dotyczył depozytów bieżących klientów. Równocześnie odnotowano wzrost zobowiązań wobec banków w tym depozytów bieżących.

Wartość rezerw techniczno – ubezpieczeniowych na koniec I kwartału 2020 roku wyniosła 47 180 mln zł i stanowiła 13,2% sumy pasywów. W porównaniu do 31 grudnia 2019 roku stan rezerw spadł o 149 mln zł. Zmiana wynikała głównie z:

- niższych rezerw w ubezpieczeniach na życie w produktach unit-linked, na skutek ujemnego wyniku z działalności inwestycyjnej;
- podwyższenia rezerwy składki w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych wynikającego z rozwoju sprzedaży ubezpieczeń.

<sup>3</sup> Wskaźnik uroczniony

<sup>4</sup> Portfel lokat obejmuje inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe (łącznie z produktami inwestycyjnymi), nieruchomości inwestycyjne (włącznie z częścią prezentowaną w kategorii aktywa przeznaczone do sprzedaży), pochodne instrumenty finansowe wraz z ujemną wyceną instrumentów pochodnych oraz zobowiązaniami z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu prezentowanymi w innych zobowiązaniach.

## 12. Zarządzanie kapitałem własnym

3 października 2016 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę w sprawie zatwierdzenia polityki kapitałowej i dywidendowej Grupy PZU na lata 2016 – 2020 („Polityka”).

Zgodnie z Polityką Grupa PZU dąży do:

- efektywnego zarządzania kapitałem poprzez optymalizację wykorzystania kapitału z perspektywy Grupy PZU;
- maksymalizacji stopy zwrotu z kapitału dla akcjonariuszy podmiotu dominującego w szczególności przy zachowaniu poziomu bezpieczeństwa i utrzymaniu zasobów kapitałowych na cele strategicznego rozwoju poprzez akwizycje;
- zapewnienia wystarczających środków finansowych na pokrycie zobowiązań Grupy PZU wobec klientów.

Polityka zarządzania kapitałem opiera się m. in. na następujących zasadach:

- zarządzanie kapitałem (w tym kapitałem nadwyżkowym) Grupy PZU na poziomie PZU jako podmiotu dominującego;
- utrzymanie docelowych współczynników wypłacalności na poziomie 200% dla Grupy PZU, PZU oraz PZU Życie (wg. Wypłacalność II);
- utrzymanie wskaźnika dźwigni finansowej Grupy PZU na poziomie nie wyższym niż 0,35;
- zapewnienie środków na rozwój i akwizycje w najbliższych latach;
- brak emisji akcji przez PZU w okresie obowiązywania Polityki.

Polityka dywidendowa Grupy PZU i PZU zakłada, że:

- wysokość dywidendy proponowanej przez Zarząd PZU za dany rok obrotowy, ustalana jest w oparciu o skonsolidowany wynik finansowy Grupy PZU przypisany jednostce dominującej, przy czym:
  - nie więcej niż 20% powiększy zyski zatrzymane (kapitał zapasowy) na cele związane z rozwojem organicznym i innowacjami oraz realizacją inicjatyw wzrostowych;
  - nie mniej niż 50% podlega wypłacie w ramach rocznej dywidendy;
  - pozostała część zostanie wypłacona w ramach rocznej dywidendy lub powiększy zyski zatrzymane (kapitał zapasowy) w przypadku realizacji w danym roku istotnych nakładów związanych z realizacją założeń Strategii Grupy PZU, w tym w szczególności w ramach transakcji fuzji i przejęć;

z zastrzeżeniem punktów poniżej:

- zgodnie z planami Zarządu PZU oraz własną oceną ryzyk i wypłacalności podmiotu dominującego środki własne podmiotu dominującego oraz Grupy PZU po deklaracji lub wypłacie dywidendy, pozostają na poziomie, który zapewnia spełnienie warunków określonych w polityce kapitałowej;
- przy określeniu dywidendy uwzględniane są rekomendacje organu nadzoru w zakresie dywidendy.

### Zewnętrzne wymogi kapitałowe

Zgodnie z ustawą o działalności ubezpieczeniowej, kalkulację wymogu kapitałowego oparto o ryzyka rynkowe, aktuarialne (ubezpieczeniowe), niewypłacalności kontrahenta, katastroficzne i operacyjne. Aktywa, zobowiązania, a w konsekwencji środki własne, stanowiące pokrycie wymogu kapitałowego wycenia się w wartości godziwej. Wymóg kapitałowy kalkulowany jest zgodnie z formułą standardową na poziomie całej Grupy PZU.

Na podstawie art. 412 ust. 1 ustawy o działalności ubezpieczeniowej Grupa PZU zobowiązana jest sporządzać i ujawniać roczne sprawozdanie na temat wypłacalności i kondycji finansowej na poziomie grupy, zgodnie z zasadami Wypłacalność II. Sprawozdanie za rok 2019, opublikowane 28 maja 2020 roku dostępne jest na stronie <https://www.pzu.pl/relacje-inwestorskie/informacje-finansowe>. Zgodnie z art. 290 ust. 1 ustawy o działalności ubezpieczeniowej sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej zakładu ubezpieczeń podlega badaniu przez firmę audytorską.

Niezależnie od powyższego, niektóre jednostki Grupy PZU zobowiązane są do przestrzegania własnych wymogów kapitałowych, nałożonych właściwymi regulacjami prawnymi.



Współczynnik wypłacalności Grupy PZU na 31 grudnia 2019 roku, opublikowany w sprawozdaniu na temat wypłacalności i kondycji finansowej Grupy PZU za 2019 rok wyniósł 245%.

Utrzymywane poziomy współczynnika wypłacalności są zgodne z założonymi w polityce kapitałowej Grupy PZU.

## 13. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

### 13.1 Segmenty sprawozdawcze

#### 13.1.1. Kryterium podstawowe podziału

Segmenty operacyjne to części składowe jednostki, dla których dostępne są odrębne informacje finansowe, podlegające regularnej ocenie przez GOOZPDO (w praktyce jest to Zarząd PZU), związanej z alokacją zasobów i oceną wyników działalności.

Podstawowy podział segmentacyjny Grupy PZU oparty jest na kryteriach charakteru działalności, linii produktowych, grup klientów oraz środowiska regulacyjnego. Charakterystykę poszczególnych segmentów zaprezentowano w poniższej tabeli.

Segment	Standardy rachunkowości	Opis segmentu	Kryteria agregacji
Ubezpieczenia korporacyjne (ubezpieczenia osobowe i majątkowe)	PSR	Szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, dostosowanych do potrzeb klienta i z indywidualną wyceną ryzyka, oferowanych dużym podmiotom gospodarczym przez PZU, Link4, TUW PZUW.	Agregacji dokonano ze względu na podobieństwo oferowanych produktów, podobnych grup klientów, dla których są oferowane, kanałów dystrybucji oraz funkcjonowania w tym samym środowisku regulacyjnym.
Ubezpieczenia masowe (ubezpieczenia osobowe i majątkowe)	PSR	Szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, wypadkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, oferowanych klientom indywidualnym oraz podmiotom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw przez PZU i Link4.	Jak wyżej.
Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane (ubezpieczenia na życie)	PSR	Ubezpieczenia grupowe, kierowane przez PZU Życie do grup pracowników oraz innych grup formalnych (np. związki zawodowe), w ramach których do umowy ubezpieczenia przystępują osoby pozostające w stosunku prawnym z ubezpieczającym (np. pracodawcą, związkiem zawodowym) oraz ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane, gdzie ubezpieczający nabył prawo do indywidualnej kontynuacji w fazie grupowej. Oferta PZU Życie obejmuje szeroki zakres ubezpieczeń ochronnych, inwestycyjnych (niebędących kontraktami inwestycyjnymi) i zdrowotnych.	Brak agregacji.
Ubezpieczenia indywidualne (ubezpieczenia na życie)	PSR	Ubezpieczenia oferowane przez PZU Życie klientom indywidualnym, w ramach których umowa ubezpieczenia dotyczy konkretnego ubezpieczonego a ubezpieczony podlega indywidualnej ocenie ryzyka. Oferta PZU Życie obejmuje szeroki zakres ubezpieczeń ochronnych, inwestycyjnych (niebędących kontraktami inwestycyjnymi) i zdrowotnych.	Brak agregacji.
Inwestycje	PSR	Segment obejmuje: 1. działalność lokacyjną w zakresie środków własnych Grupy PZU rozumianych jako nadwyżka lokat nad rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi w PZU, Link4 i PZU Życie, powiększoną o nadwyżkę dochodów osiągniętą ponad stopę wolną od ryzyka z inwestycji odpowiadających wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w produktach ubezpieczeniowych, czyli nadwyżkę dochodów z lokat ponad dochody alokowane według cen transferowych do segmentów ubezpieczeniowych; 2. dochody z innych wolnych środków finansowych w Grupie PZU (w szczególności skonsolidowane fundusze inwestycyjne).	Agregacji dokonano ze względu na podobny, nadwyżkowy charakter przychodów.



Segment	Standardy rachunkowości	Opis segmentu	Kryteria agregacji
Działalność bankowa	MSSF	Szeroki zakres produktów bankowych oferowanych zarówno klientom korporacyjnym, jak i indywidualnym przez Grupę Pekao i Grupę Alior Banku.	Agregacji dokonano ze względu na podobne produkty i usługi oferowane przez spółki oraz identyczne środowisko regulacyjne działania.
Ubezpieczenia emerytalne	PSR	Ubezpieczenia emerytalne II filaru.	Brak agregacji.
Kraje bałtyckie	MSSF	Produkty ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz na życie oferowane przez LD wraz z oddziałem w Estonii, AAS Balta oraz PZU LT GD.	Agregacji dokonano ze względu na podobne produkty i usługi oferowane przez spółki oraz podobne środowisko regulacyjne działania.
Ukraina	MSSF	Produkty ubezpieczeń majątkowych, osobowych i na życie oferowanych przez PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie.	Agregacji dokonano ze względu na podobne środowisko regulacyjne działania.
Kontrakty inwestycyjne	PSR	Produkty PZU Życie nietransferujące istotnego ryzyka ubezpieczeniowego w rozumieniu MSSF 4 i niespełniające definicji umowy ubezpieczeniowej (tj. niektóre produkty z gwarantowaną stopą zwrotu oraz niektóre produkty z funduszem kapitałowym <i>unit-linked</i> ).	Brak agregacji.
Pozostałe	PSR/MSSF	Pozostałe produkty i usługi, niezakwalifikowane do żadnego z segmentów powyżej.	

### 13.1.2. Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Grupa PZU stosuje uzupełniający podział segmentacyjny wg kryterium geograficznego, na podstawie którego wyodrębniono następujące obszary geograficzne:

- Polska;
- Kraje bałtyckie;
- Ukraina.

### 13.2 Rozliczenia pomiędzy segmentami

Wynik netto z inwestycji (różnica pomiędzy zrealizowanymi i niezrealizowanymi przychodami oraz kosztami) wykazywany w ubezpieczeniach korporacyjnych (ubezpieczenia osobowe i majątkowe), ubezpieczeniach masowych (ubezpieczenia osobowe i majątkowe), ubezpieczeniach grupowych i indywidualnie kontynuowanych (ubezpieczenia na życie), ubezpieczeniach indywidualnych (ubezpieczenia na życie) określany jest na podstawie cen transferowych opartych na stopach procentowych z krzywych rentowności skarbowych papierów wartościowych. W przypadku produktów ubezpieczeniowych typu *unit-linked*, z gwarantowaną stopą oraz strukturyzowanych wykazuje się wprost wynik netto z lokat stanowiących pokrycie odpowiadających im rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

### 13.3 Miara zysku segmentu

Podstawową miarą zysku segmentu w Grupie PZU jest:

- w przypadku segmentów ubezpieczeń korporacyjnych, masowych, grupowych i indywidualnie kontynuowanych oraz indywidualnych – wynik na ubezpieczeniach, będący wynikiem finansowym przed podatkiem oraz pozostałymi przychodami i kosztami operacyjnymi (w tym kosztami finansowania), uwzględniający jednak przychody z inwestycji (odpowiadające wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) określone wg stopy wolnej od ryzyka. Wynik na

ubezpieczeniach jest miarą zbliżoną do zdefiniowanego w PSR wyniku technicznego, z uwzględnieniem różnicy w sposobie ujmowania wyniku netto z inwestycji opisanej w zdaniu poprzednim;

- w przypadku segmentu inwestycje – wynik z lokat spółek Grupy PZU pomniejszony o wynik alokowany do segmentów ubezpieczeniowych i skorygowany o dywidendy otrzymane od jednostek zależnych oraz wycenę metodą praw własności tych jednostek (przeprowadzoną zgodnie z PSR);
- w przypadku kontraktów inwestycyjnych – wynik z działalności operacyjnej, wyliczany w sposób zbliżony do wyniku technicznego zgodnie z PSR;
- w przypadku działalności bankowej oraz zagranicznej działalności ubezpieczeniowej – wynik z działalności operacyjnej według lokalnych standardów rachunkowości w kraju siedziby spółki lub według MSSF, będący wynikiem finansowym przed podatkiem.

## 13.4 Zastosowane zasady rachunkowości według PSR

### 13.4.1. PZU

PSR oraz różnice pomiędzy PSR i MSSF w zakresie dotyczącym jednostkowej sprawozdawczości finansowej PZU przedstawiono szczegółowo w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PZU za 2019 rok.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2019 rok dostępne jest na stronie internetowej PZU pod adresem [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie”.

### 13.4.2. PZU Życie

Zasady rachunkowości według PSR dotyczące PZU Życie są zbieżne z PSR dotyczącymi PZU.

Specyficzną różnicą dla PZU Życie są zasady dotyczące rachunkowości umów ubezpieczeniowych i kontraktów inwestycyjnych PZU Życie według MSSF.

Podstawową różnicą pomiędzy PSR i MSSF w odniesieniu do rachunkowości umów ubezpieczeniowych i kontraktów inwestycyjnych PZU Życie jest klasyfikacja kontraktów. W PSR nie ma pojęcia kontraktu inwestycyjnego, w konsekwencji wszystkie umowy klasyfikowane są jako umowy ubezpieczeniowe. Wg MSSF klasyfikację umów przeprowadza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSSF 4, dotyczącymi klasyfikacji produktów jako umowy ubezpieczeniowe (podlegające MSSF 4) bądź kontrakty inwestycyjne (ujmowane zgodnie z MSSF 9). W przypadku tych ostatnich przypis składki nie jest rozpoznawany.

## 13.5 Uproszczenia w nocie segmentowej

W nocie segmentowej zastosowano pewne uproszczenia dopuszczalne przez MSSF 8. Poniżej przedstawiono ich uzasadnienie:

- odstąpienie od prezentacji danych o alokacji wszystkich aktywów i zobowiązań do poszczególnych segmentów – wynika z niesporządzania i nieprezentowania Zarządowi PZU takich zestawień. Główną informacją dostarczaną Zarządowi PZU są dane o wynikach danych segmentów i na tej podstawie podejmowane są decyzje zarządcze, w tym o alokacji zasobów. Analiza dotycząca alokowanych do segmentów aktywów i zobowiązań ograniczona jest w głównej mierze do monitoringu spełniania wymogów regulacyjnych;
- prezentacja wyniku netto z inwestycji jedną kwotą jako różnicy pomiędzy zrealizowanymi i niezrealizowanymi przychodami oraz kosztami z inwestycji – wynikające z wewnętrznej oceny wyników segmentów w oparciu o taką łączną miarę wyników inwestycyjnych;
- niealokowanie do segmentu „inwestycje” przychodów i kosztów innych niż dotyczące zrealizowanych i niezrealizowanych przychodów i kosztów z inwestycji – wynikające ze sposobu analizy danych tego segmentu oraz niepraktyczność takiej alokacji.

### 13.6 Dane ilościowe

Ubezpieczenia korporacyjne (ubezpieczenia majątkowe i osobowe)	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
Składki przypisane brutto na zewnątrz	666	670
Składki przypisane brutto między segmentami	7	1
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto</b>	<b>673</b>	<b>671</b>
Zmiany stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	101	55
<b>Składki ubezpieczeniowe zarobione brutto</b>	<b>774</b>	<b>726</b>
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	(124)	(49)
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	(49)	(76)
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>601</b>	<b>601</b>
Dochody z lokat, w tym:	43	25
operacje na zewnątrz	43	25
operacje między segmentami	-	-
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	23	9
<b>Przychody</b>	<b>667</b>	<b>635</b>
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe	(386)	(382)
Zmiana stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto	-	-
Koszty akwizycji	(129)	(125)
Koszty administracyjne	(36)	(30)
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów	10	10
Pozostałe	(20)	(23)
<b>Wynik na ubezpieczeniach</b>	<b>106</b>	<b>85</b>

Ubezpieczenia masowe (ubezpieczenia majątkowe i osobowe)	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
Składki przypisane brutto na zewnątrz	2 755	2 683
Składki przypisane brutto między segmentami	7	4
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto</b>	<b>2 762</b>	<b>2 687</b>
Zmiany stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	(220)	(161)
<b>Składki ubezpieczeniowe zarobione brutto</b>	<b>2 542</b>	<b>2 526</b>
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	(9)	(35)
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	(13)	13
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>2 520</b>	<b>2 504</b>
Dochody z lokat, w tym:	170	120
operacje na zewnątrz	170	120
operacje między segmentami	-	-
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	34	48
<b>Przychody</b>	<b>2 724</b>	<b>2 672</b>
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe	(1 529)	(1 548)
Zmiana stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto	-	-
Koszty akwizycji	(492)	(475)
Koszty administracyjne	(166)	(152)
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów	(1)	-
Pozostałe	(115)	(107)
<b>Wynik na ubezpieczeniach</b>	<b>421</b>	<b>390</b>

<b>Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane (ubezpieczenia na życie)</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2019</b>
Składki przypisane brutto na zewnątrz	1 759	1 733
Składki przypisane brutto między segmentami	-	-
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto</b>	<b>1 759</b>	<b>1 733</b>
Zmiany stanu rezerw składek	(1)	(1)
<b>Składki ubezpieczeniowe zarobione brutto</b>	<b>1 758</b>	<b>1 732</b>
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	-	-
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	-	-
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>1 758</b>	<b>1 732</b>
Dochody z lokat, w tym:	25	176
operacje na zewnątrz	25	176
operacje między segmentami	-	-
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	1	1
<b>Przychody</b>	<b>1 784</b>	<b>1 909</b>
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe oraz zmiana stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto	(1 121)	(1 364)
Koszty akwizycji	(97)	(90)
Koszty administracyjne	(158)	(151)
Pozostałe	(10)	(8)
<b>Wynik na ubezpieczeniach</b>	<b>398</b>	<b>296</b>

<b>Ubezpieczenia indywidualne (ubezpieczenia na życie)</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2019</b>
Składki przypisane brutto na zewnątrz	416	327
Składki przypisane brutto między segmentami	-	-
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto</b>	<b>416</b>	<b>327</b>
Zmiany stanu rezerw składek	2	3
<b>Składki ubezpieczeniowe zarobione brutto</b>	<b>418</b>	<b>330</b>
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	-	-
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	-	-
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>418</b>	<b>330</b>
Dochody z lokat, w tym:	(267)	192
operacje na zewnątrz	(267)	192
operacje między segmentami	-	-
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	1	-
<b>Przychody</b>	<b>152</b>	<b>522</b>
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe oraz zmiana stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto	(22)	(406)
Koszty akwizycji	(39)	(31)
Koszty administracyjne	(20)	(17)
Pozostałe	(1)	(1)
<b>Wynik na ubezpieczeniach</b>	<b>70</b>	<b>67</b>

<b>Inwestycje</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2019</b>
Dochody z lokat, w tym:	(142)	157
- operacje na zewnątrz	(161)	140
- operacje między segmentami	19	17
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>(142)</b>	<b>157</b>

<b>Działalność bankowa</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2019 (przekształcone)</b>
Przychody z tytułu prowizji i opłat	975	932
- operacje na zewnątrz	946	910
- operacje między segmentami	29	22
Dochody z lokat	2 111	2 297
- operacje na zewnątrz	2 111	2 297
- operacje między segmentami	-	-
<b>Przychody</b>	<b>3 086</b>	<b>3 229</b>
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(235)	(175)
Koszty odsetkowe	(463)	(490)
Koszty administracyjne	(1 227)	(1 213)
Pozostałe	(1 222) <sup>1)</sup>	(730)
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>(61)</b>	<b>621</b>

<sup>1)</sup> W tym odpis z tytułu utraty wartości wartości firmy (w kwocie 516 mln zł) powstałej w wyniku nabycia Alior Banku. Dodatkowe informacje w tej kwestii zaprezentowano w punkcie 8.16.1.

<b>Ubezpieczenia emerytalne</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2019</b>
Dochody z lokat, w tym:	1	1
operacje na zewnątrz	1	1
operacje między segmentami	-	-
Pozostałe przychody	47	32
<b>Przychody</b>	<b>48</b>	<b>33</b>
Koszty administracyjne	(9)	(12)
Pozostałe	(1)	(1)
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>38</b>	<b>20</b>

<b>Ubezpieczenia - kraje bałtyckie</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2019</b>
Składki przypisane brutto na zewnątrz	423	416
Składki przypisane brutto między segmentami	-	-
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto</b>	<b>423</b>	<b>416</b>
Zmiany stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	9	(16)
<b>Składki ubezpieczeniowe zarobione brutto</b>	<b>432</b>	<b>400</b>
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	(33)	(28)
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	19	14
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>418</b>	<b>386</b>
Dochody z lokat, w tym:	(27)	14
operacje na zewnątrz	(27)	14
operacje między segmentami	-	-
<b>Przychody</b>	<b>391</b>	<b>400</b>
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(234)	(247)
Koszty akwizycji	(86)	(81)
Koszty administracyjne	(35)	(31)
Pozostałe	1	1
<b>Wynik na ubezpieczeniach</b>	<b>37</b>	<b>42</b>

<b>Ubezpieczenia - Ukraina</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2019</b>
Składki przypisane brutto na zewnątrz	79	71
Składki przypisane brutto między segmentami	-	-
<b>Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto</b>	<b>79</b>	<b>71</b>
Zmiany stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	6	(7)
<b>Składki ubezpieczeniowe zarobione brutto</b>	<b>85</b>	<b>64</b>
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	(27)	(20)
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw składek oraz na ryzyko niewygasłe brutto	-	(2)
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>58</b>	<b>42</b>
Dochody z lokat, w tym:	16	8
operacje na zewnątrz	16	8
operacje między segmentami	-	-
<b>Przychody</b>	<b>74</b>	<b>50</b>
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(26)	(19)
Koszty akwizycji	(31)	(25)
Koszty administracyjne	(8)	(7)
Pozostałe	9	6
<b>Wynik na ubezpieczeniach</b>	<b>18</b>	<b>5</b>

<b>Kontrakty inwestycyjne</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2019</b>
Składki przypisane brutto	9	10
Zmiany stanu rezerw składek	-	-
<b>Składki ubezpieczeniowe zarobione brutto</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	-	-
Udział reasekuratora w zmianie stanu rezerw składek	-	-
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
Dochody z lokat, w tym:	(29)	8
operacje na zewnątrz	(29)	8
operacje między segmentami	-	-
Pozostałe przychody	-	-
<b>Przychody</b>	<b>(20)</b>	<b>18</b>
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe oraz zmiana stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto	22	(16)
Koszty akwizycji	-	-
Koszty administracyjne	(1)	(1)
Pozostałe	-	-
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Pozostałe segmenty</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2019</b>
Dochody z lokat, w tym:	1	-
- operacje na zewnątrz	1	-
- operacje między segmentami	-	-
Pozostałe przychody	312	264
<b>Przychody</b>	<b>313</b>	<b>264</b>
Koszty	(331)	(276)
Pozostałe	5	3
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>(13)</b>	<b>(9)</b>

Uzgodnienia 1 stycznia 2020 - 31 marca 2020	Składki zarobione netto	Dochody z lokat	Odszkodowania i świadczenia ubezpieczenio- we netto	Koszty akwizycji	Koszty admini- stracyjne	Wynik z działalności operacyjnej
Ubezpieczenia korporacyjne	601	43	(386)	(129)	(36)	106
Ubezpieczenia masowe	2 520	170	(1 529)	(492)	(166)	421
Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	1 758	25	(1 121)	(97)	(158)	398
Ubezpieczenia indywidualne	418	(267)	(22)	(39)	(20)	70
Inwestycje	-	(142)	-	-	-	(142)
Działalność bankowa	-	2 111	-	-	(1 227)	(61) <sup>1)</sup>
Ubezpieczenia emerytalne	-	1	-	(1)	(9)	38
Ubezpieczenia - kraje bałtyckie	418	(27)	(234)	(86)	(35)	37
Ubezpieczenia - Ukraina	58	16	(26)	(31)	(8)	18
Kontrakty inwestycyjne	9	(29)	22	-	(1)	1
Pozostałe segmenty	-	1	-	-	-	(13)
<b>Segmenty razem</b>	<b>5 782</b>	<b>1 902</b>	<b>(3 296)</b>	<b>(875)</b>	<b>(1 660)</b>	<b>873</b>
Prezentacja kontraktów inwestycyjnych	(9)	30	(22)	-	-	-
Oszacowane regresy i odzyski	-	-	(2)	-	-	(2)
Wycena instrumentów kapitałowych	-	(4)	-	-	-	(4)
Wycena nieruchomości	-	-	-	-	-	2
Eliminacja rezerwy na wyrównanie szkodowości i funduszu prewencyjnego	-	-	-	-	-	(5)
Odpisy na ZFŚS i koszty aktuarialne	-	-	-	-	(10)	(10)
Korekty konsolidacyjne <sup>2)</sup>	(11)	(72)	39	40	(9)	(198)
<b>Dane skonsolidowane</b>	<b>5 762</b>	<b>1 856<sup>3)</sup></b>	<b>(3 281)</b>	<b>(835)</b>	<b>(1 679)</b>	<b>656</b>

<sup>1)</sup> w tym odpis z tytułu utraty wartości wartości firmy (w kwocie 516 mln zł) powstałej w wyniku nabycia Alior Banku. Dodatkowe informacje w tej kwestii zaprezentowano w punkcie 8.16.1.

<sup>2)</sup> Korekty konsolidacyjne wynikają przede wszystkim z dywidend wypłacanych pomiędzy poszczególnymi segmentami oraz z różnych standardów rachunkowości, w jakich raportowane są poszczególne segmenty sprawozdawcze (PSR i MSSF) oraz dane skonsolidowane (MSSF).

<sup>3)</sup> Suma następujących pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat: „Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej”, „Pozostałe przychody netto z inwestycji”, „Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji”, „Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych”, „Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej”.



Uzgodnienia 1 stycznia 2019 - 31 marca 2019 (przekształcone)	Składki zarobione netto	Dochody z lokata	Odszkodowania i świadczenia ubezpieczenio- we netto	Koszty akwizycji	Koszty admini- stracyjne	Wynik z działalności operacyjnej
Ubezpieczenia korporacyjne	601	25	(382)	(125)	(30)	85
Ubezpieczenia masowe	2 504	120	(1 548)	(475)	(152)	390
Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	1 732	176	(1 364)	(90)	(151)	296
Ubezpieczenia indywidualne	330	192	(406)	(31)	(17)	67
Inwestycje	-	157	-	-	-	157
Działalność bankowa	-	2 297	-	-	(1 213)	621
Ubezpieczenia emerytalne	-	1	-	(1)	(12)	20
Ubezpieczenia - kraje bałtyckie	386	14	(247)	(81)	(31)	42
Ubezpieczenia - Ukraina	42	8	(19)	(25)	(7)	5
Kontrakty inwestycyjne	10	8	(16)	-	(1)	1
Pozostałe segmenty	-	-	-	-	-	(9)
<b>Segmenty razem</b>	<b>5 605</b>	<b>2 998</b>	<b>(3 982)</b>	<b>(828)</b>	<b>(1 614)</b>	<b>1 675</b>
Prezentacja kontraktów inwestycyjnych	(11)	(5)	16	-	-	-
Oszacowane regresy i odzyski	-	-	(1)	-	-	(1)
Wycena instrumentów kapitałowych	-	4	-	-	-	4
Wycena nieruchomości	-	-	-	-	(1)	-
Eliminacja rezerwy na wyrównanie szkodowości i funduszu prewencyjnego	-	-	-	-	-	(13)
Korekty konsolidacyjne <sup>1)</sup>	(2)	21	9	35	(5)	(176)
<b>Dane skonsolidowane</b>	<b>5 592</b>	<b>3 018<sup>2)</sup></b>	<b>(3 958)</b>	<b>(793)</b>	<b>(1 620)</b>	<b>1 489</b>

<sup>1)</sup> Korekty konsolidacyjne wynikają przede wszystkim z dywidend wypłacanych pomiędzy poszczególnymi segmentami oraz z różnych standardów rachunkowości, w jakich raportowane są poszczególne segmenty sprawozdawcze (PSR i MSSF) oraz dane skonsolidowane (MSSF).

<sup>2)</sup> Suma następujących pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat: „Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej”, „Pozostałe przychody netto z inwestycji”, „Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji”, „Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych”, „Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej”.

	1 stycznia – 31 marca 2020					1 stycznia – 31 marca 2019				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto na zewnątrz	5 595	423	79	-	6 097	5 414	416	71	-	5 901
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto między segmentami	6	-	-	(6)	-	3	-	-	(3)	-
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 019	-	-	-	1 019	961	-	-	-	961
Dochody z lokat <sup>1)</sup>	1 867	(27)	16	-	1 856	2 996	14	8	-	3 018

<sup>1)</sup> Suma następujących pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat: „Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej”, „Pozostałe przychody netto z inwestycji”, „Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji”, „Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych”, „Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej”.

	31 marca 2020					31 grudnia 2019				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana
Aktywa trwałe inne niż aktywa finansowe <sup>1)</sup>	7 033	266	6	-	7 305	7 069	247	6	-	7 322
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 409	-	3	-	2 412	2 310	-	3	-	2 313
Aktywa	354 912	3 101	600	(1 398)	357 215	341 327	2 877	596	(1 460)	343 340

### 13.7 Informacje dotyczące głównych klientów

Ze względu na charakter działalności spółek Grupy PZU nie występują kontrahenci, od których przychody stanowiłyby 10% lub więcej łącznych przychodów Grupy PZU (rozumianych jako składka przypisana brutto).

## 14. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów i działalności inwestycyjnej

### 14.1 Ubezpieczenia korporacyjne – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

W I kwartale 2020 roku w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych, nastąpił wzrost składki przypisanej brutto w stosunku do I kwartału 2019 roku o 2 mln zł (+0,3% r/r). W ramach składki odnotowano:

- wyższą składkę z ubezpieczeń NNW i pozostałych (+84,4% r/r) głównie w wyniku rozwoju portfela ubezpieczeń oferowanych w ramach partnerstwa strategicznego w TUW oraz wyższej składki z ubezpieczeń przedmiotów w transporcie;
- wzrost sprzedaży ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych (+4,0% r/r) jak i ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej ogólnej wskutek pozyskania większej liczby umów o wysokiej wartości jednostkowej;
- spadek składki z ubezpieczeń komunikacyjnych (-14,3% r/r) będący pochodną wciąż silnej presji cenowej oraz niższej sprzedaży ubezpieczeń oferowanych przez firmy leasingowe (konsekwencja wyhamowania sprzedaży nowych pojazdów oraz pogorszenia kondycji finansowej wśród firm branży transportowej).

Dane z rachunku zysków i strat - ub. korporacyjne (ub. maj. i os.)	1 stycznia – 31 marca 2020	1 stycznia – 31 marca 2019	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	673	671	0,3%
Składki zarobione netto	601	601	0,0%
Dochody z lokat	43	25	72,0%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(386)	(382)	1,0%
Koszty akwizycji	(129)	(125)	3,2%
Koszty administracyjne	(36)	(30)	20,0%
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	10	10	0,0%
Pozostałe	3	(14)	X
<b>Wynik na ubezpieczeniach</b>	<b>106</b>	<b>85</b>	<b>24,7%</b>
wskaźnik kosztów akwizycji (z uwzględnieniem prowizji reasekuracyjnych) <sup>1)</sup>	19,8%	19,1%	0,7 p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych <sup>1)</sup>	6,0%	5,0%	1,0 p.p.
wskaźnik szkodowości <sup>1)</sup>	64,2%	63,6%	0,6 p.p.
wskaźnik mieszany (COR) <sup>1)</sup>	90,0%	87,7%	2,3 p.p.

<sup>1)</sup> Wskaźniki liczone do składki zarobionej netto

Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto wzrosły o 1,0%, co przy stałym poziomie składki zarobionej netto, oznacza pogorszenie wskaźnika szkodowości o 0,6 p.p. Wzrost wskaźnika szkodowości w segmencie był wypadkową:

- wyższej szkodowości portfela ubezpieczeń pozakomunikacyjnych, w tym odpowiedzialności cywilnej ogólnej – w analogicznym okresie 2019 roku niższy poziom odszkodowań i świadczeń portfela ubezpieczeń podmiotów medycznych;
- spadku wskaźnika szkodowości w grupie ubezpieczeń komunikacyjnych, zarówno OC komunikacyjnych jak i Auto Casco, głównie w konsekwencji niższej częstości zgłoszeń szkód (wpływ wprowadzenia ograniczeń zarówno w ruchu krajowym, jak i międzynarodowym wskutek pandemii). Efekt częściowo niwelowany przez obserwowany wzrost średniej wypłaty, wystąpienie zdarzenia o wysokiej wartości jednostkowej oraz wpływ deprecjacji PLN wobec EUR w szkodach walutowych.

Wzrost dochodów z lokat alokowanych do segmentu ubezpieczeń korporacyjnych wynikał głównie z silnej aprecjacji kursu EUR względem PLN niwelowanej częściowo spadkiem stóp.

Wzrost kosztów akwizycji (bez prowizji reasekuracyjnych) w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych o 4 mln zł. tj.: 3,2% w porównaniu do I kwartału 2019 roku to w znacznej mierze konsekwencja zmiany mix-u produktów (wysoki udział ubezpieczeń dużego i średniego majątku przy jednocześnie niższej dynamice sprzedaży ubezpieczeń OC komunikacyjnych charakteryzujących się niższymi stawkami prowizyjnymi).

Na wzrost poziomu kosztów administracyjnych r/r o 20% (6 mln zł) wpłynęły przede wszystkim wyższe koszty osobowe (głównie ze względu na rynkową presję płacową) oraz informatyczne (koszty opłat licencyjnych).

Po I kwartale 2020 roku segment ubezpieczeń korporacyjnych osiągnął 106 mln zł wyniku na ubezpieczeniach, co oznacza wzrost o 24,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost ten wynikał z poprawy rentowności portfela ubezpieczeń komunikacyjnych oraz wyższych dochodów z lokat alokowanych do segmentu przy wyrównanym poziomie sprzedaży i wzroście szkodowości portfela ubezpieczeń majątkowych.

## 14.2 Ubezpieczenia masowe – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

W I kwartale 2020 roku w segmencie ubezpieczeń masowych, nastąpił wzrost składki przypisanej brutto o 75 mln zł (+2,8% r/r) w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku. Zmiana wynikała przede wszystkim z:

- przyrostu składki z ubezpieczeń NNW i pozostałych (+24,9% r/r) głównie w wyniku rozwoju sprzedaży ubezpieczeń oferowanych we współpracy z bankami Grupy do kredytów hipotecznych i pożyczek gotówkowych oraz objęcia ochroną ubezpieczeniową lekarzy i personelu medycznego na wypadek zakażenia COVID-19;
- niższego przypisu składki w ubezpieczeniach OC komunikacyjnych (- 1,4% r/r) w konsekwencji niższej średniej składki przy jednoczesnym spadku liczby ubezpieczeń;
- wzrostu sprzedaży ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych, w tym ubezpieczeń mieszkań i upraw.

Dane z rachunku zysków i strat - ub. masowe (ub. maj. i os.)	1 stycznia – 31 marca 2020	1 stycznia – 31 marca 2019	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	2 762	2 687	2,8%
Składki zarobione netto	2 520	2 504	0,6%
Dochody z lokat	170	120	41,7%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(1 529)	(1 548)	(1,2%)
Koszty akwizycji	(492)	(475)	3,6%
Koszty administracyjne	(166)	(152)	9,2%
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	(1)	-	X
Pozostałe	(81)	(59)	37,3%
<b>Wynik na ubezpieczeniach</b>	<b>421</b>	<b>390</b>	<b>7,9%</b>
wskaźnik kosztów akwizycji (z uwzględnieniem prowizji reasekuracyjnych) <sup>1)</sup>	19,6%	19,0%	0,6 p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych <sup>1)</sup>	6,6%	6,1%	0,5 p.p.
wskaźnik szkodowości <sup>1)</sup>	60,7%	61,8%	(1,1) p.p.
wskaźnik mieszany (COR) <sup>1)</sup>	86,8%	86,9%	(0,1) p.p.

<sup>1)</sup> Wskaźniki liczone do składki zarobionej netto

Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto spadły o 1,2% co przy wyższej składce zarobionej netto o 0,6% przekłada się na poprawę wskaźnika szkodowości o 1,1 p.p.

Zmiana ta kształtowana była głównie przez:

- niższą szkodowość w grupie ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych – w analogicznym okresie 2019 roku wystąpienie licznych szkód powodowanych przez pożary i porywisty wiatr;
- pogorszenie wskaźnika szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych będące wypadkową wzrostu szkodowości portfela OC oraz niższego wskaźnika szkodowości Auto Casco – konsekwencja silniejszego spadku składki zarobionej wobec spadku odszkodowań i świadczeń, pomimo znacznie niższej częstości zgłaszania roszczeń w marcu 2020 roku (wpływ wprowadzenia ograniczeń w ruchu krajowym i zagranicznym wskutek COVID-19).

Wzrost dochodów z lokat alokowanych do segmentu ubezpieczeń masowych wynikał głównie z silnej aprecjacji kursu EUR względem PLN niwelowanej częściowo spadkiem stóp.

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń masowych w I kwartale 2020 roku wyniosły 492 mln zł i wzrosły w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 17 mln zł (+3,6%) co przy wzroście składki zarobionej netto o 0,6% oznacza pogorszenie wskaźnika kosztów akwizycji o 0,6 p.p. Czynnikiem determinującym zmianę poziomu kosztów akwizycji był wyższy poziom bezpośrednich kosztów akwizycji w wyniku zmiany mix-u produktów i kanałów sprzedaży (niższa dynamika sprzedaży ubezpieczeń OC komunikacyjnych charakteryzujących się niższymi stawkami prowizyjnymi).

Na wzrost poziomu kosztów administracyjnych r/r o 9,2% (14 mln zł) wpłynęły przede wszystkim wyższe koszty osobowe (głównie ze względu na rynkową presję płacową) oraz informatyczne (koszty opłat licencyjnych).

Na wzrost wyniku na ubezpieczeniach w segmencie ubezpieczeń masowych o 31 mln zł (+7,9%) w porównaniu do I kwartału 2019 roku wpłynęły głównie niższa szkodowość ubezpieczeń pozakomunikacyjnych (niższy poziom szkód powodowanych przez zdarzenia atmosferyczne) oraz wyższe dochody z lokat.

### 14.3 Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane – ubezpieczenia na życie

Składki przypisane brutto były wyższe w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 26 mln zł (1,5%), co było przede wszystkim efektem:

- pozyskania kolejnych kontraktów w ubezpieczeniach zdrowotnych zawieranych w formie grupowej lub kontynuowanej (nowi klienci w ubezpieczeniach ambulatoryjnych oraz sprzedaż wariantów produktu lekowego). Na koniec marca 2020 roku PZU Życie posiadał w portfelu ponad 2,1 mln aktywnych umów tego rodzaju. W bieżącym kwartale nadal dużym powodzeniem cieszyła się umowa dodatkowa do ubezpieczeń kontynuowanych „PZU Uraz Ortopedyczny”. Ubezpieczony w razie urazu ortopedycznego spowodowanego nieszczęśliwym wypadkiem, np. złamania, zwichnięcia czy skręcenia otrzyma pomoc fizjoterapeuty i ortopedy. Oprócz tego będzie mógł skorzystać z zabiegów rehabilitacyjnych w prywatnych placówkach medycznych na terenie całej Polski. Ubezpieczenie zanotowało rekordowy przypis składki w bieżącym kwartale, ponadto siedem na dziesięciu przystępujących do indywidualnej kontynuacji wybrało również tę umowę dodatkową;
- aktywnej dosprzedaży innych ubezpieczeń dodatkowych w produktach indywidualnie kontynuowanych, w tym szczególnie wraz z oferowaniem umowy podstawowej w oddziałach PZU oraz podwyższania sumy ubezpieczenia w trakcie trwania umów. Oprócz umowy dodatkowej wskazanej powyżej, w IV kwartale 2018 roku PZU Życie wprowadził dodatkowe ubezpieczenie na wypadek zawału serca albo udaru mózgu, zapewniające wsparcie finansowe w razie wystąpienia tego rodzaju zdarzeń, natomiast w III kwartale 2019 roku kolejne ubezpieczenie tym razem zabezpieczające ubezpieczającego na wypadek trwałego uszkodzenia ciała lub złamania kości zarówno w formie świadczenia pieniężnego jak i dostępu do usług medycznych. Powyższe umowy cieszyły się rosnącym zainteresowaniem klientów przyczyniając się wzrostu przypisu składki.

Jednocześnie przychody z produktów grupowych ochronnych pozostawały pod presją zwiększonych odejść ubezpieczonych z grup (zakładów pracy), a ograniczenie nacisku na dynamikę średniej składki pozwalało kontrolować szkodowość grupowych produktów ochronnych.

Dane z rachunku zysków i strat - ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	1 stycznia – 31 marca 2020	1 stycznia – 31 marca 2019	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	1 759	1 733	1,5%
Ubezpieczenia grupowe (składka okresowa)	1 248	1 228	1,6%
Ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane (składka okresowa)	511	505	1,2%
Składki zarobione netto	1 758	1 732	1,5%
Dochody z lokat	25	176	(85,8)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe oraz zmiana stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto	(1 121)	(1 364)	(17,8)%
Koszty akwizycji	(97)	(90)	7,8%
Koszty administracyjne	(158)	(151)	4,6%
Pozostałe	(9)	(7)	28,6%
<b>Wynik na ubezpieczeniach</b>	<b>398</b>	<b>296</b>	<b>34,5%</b>
<b>Wynik na ubezpieczeniach z wyłączeniem efektu konwersji</b>	<b>394</b>	<b>291</b>	<b>35,4%</b>
wskaźnik kosztów akwizycji <sup>1)</sup>	5,5%	5,2%	0,3 p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych <sup>1)</sup>	9,0%	8,7%	0,3 p.p.
marża wyniku na ubezpieczeniach z wyłączeniem efektu konwersji <sup>1)</sup>	22,4%	16,8%	5,6 p.p.

<sup>1)</sup> Wskaźniki liczone do składki przypisanej brutto

Dochody z działalności lokacyjnej składają się z dochodów alokowanych według cen transferowych oraz z dochodów w produktach o charakterze inwestycyjnym. W segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych dochody z działalności lokacyjnej spadły przede wszystkim w wyniku spadku wyników w produktach typu unit-linked, szczególnie PPE wskutek gorszej koniunktury na rynkach finansowych w związku z pandemią COVID-19. Dochody alokowane według cen transferowych nieznacznie wzrosły w efekcie wyższego poziomu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w produktach o charakterze ochronnym niwelowanego częściowo spadkiem stóp.

Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe wraz ze zmianą stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto zamknęły się kwotą 1 121 mln zł, co oznacza spadek r/r o 243 mln zł, tj. 17,8%. Zmiana była w szczególności rezultatem:

- spadku rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w Pracowniczych Programach Emerytalnych (PPE, produkt III filaru zabezpieczenia emerytalnego) w porównaniu ze wzrostem w roku ubiegłym, a przyczyną były niższe w bieżącym roku wyniki z działalności inwestycyjnej przy stabilnym poziomie wypłat i wyższym wpłata klientów na rachunki ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych;
- niższych wypłat świadczeń w produktach grupowych ochronnych głównie na dodatkach związanych z leczeniem szpitalnym i operacjami chirurgicznymi oraz trwałym inwalidztwem i uszczerbkiem co częściowo mogło wynikać z niższej aktywności związanej z pandemią oraz zmianami w zachowaniu klientów w zakresie kanałów przez które zgłaszane są wnioski o odszkodowania;
- niższą wartość świadczeń w ubezpieczeniach kontynuowanych związanych ze zgonami ubezpieczonych i współubezpieczonych co jest skorelowane z częstością tych zdarzeń w całej populacji zgodnie z danymi GUS;
- niższy niż przed rokiem wzrost rezerw matematycznych w produktach kontynuowanych jako efekt zmiany udziału „starych” i „nowych” kontynuacji zarówno wśród osób dochodzących, jak i pozostających w portfelu ubezpieczonych – w „nowych” kontynuacjach niższy jednostkowy koszt tworzenia rezerw matematycznych na przyszłe wypłaty świadczeń; dodatkowo niższa niż przed rokiem liczba nowych osób w portfelu.

Powyższe efekty zostały częściowo zniesione poprzez:

- rosnącą wartość świadczeń medycznych w produktach zdrowotnych w proporcji do dynamicznego wzrostu tego portfela umów;
- wyższe w bieżącym roku wypłaty świadczeń w portfelu bankowych produktów ochronnych, co było związane z wyższymi jednostkowymi świadczeniami;

- niższe niż przed rokiem tempo konwersji polis umów wieloletnich na roczne umowy odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P. W efekcie konwersji uwolnionych zostało w 1 kwartale 2020 roku 4 mln zł rezerw, czyli o 1 mln zł mniej niż w analogicznym okresie 2019 roku.

Koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych w trakcie I kwartału 2020 roku wyniosły 97 mln zł i wzrosły w stosunku do ubiegłego roku o 7 mln zł (7,8%). Czynnikiem determinującym dynamikę tej pozycji były koszty reorganizacji i rozwoju sieci sprzedaży oraz modyfikacja systemu wynagradzania w sieci agencyjnej.

Na wzrost poziomu kosztów administracyjnych r/r o 4,6% (7 mln zł) wpłynęły przede wszystkim wyższe koszty osobowe (głównie ze względu na rynkową presję płacową), informatyczne (wyższe koszty amortyzacji programów komputerowych w związku z prowadzeniem projektów i opłat licencyjnych) oraz wyższe koszty obsługi produktów życiowych.

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych po 1 kwartale 2020 roku wzrósł w porównaniu z analogicznym okresem 2019 roku o 102 mln zł (34,5%) do 398 mln zł. Zysk z działalności operacyjnej z wyłączeniem efektu konwersji umów długoterminowych na kontrakty odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P był wyższy r/r o 103 mln zł (35,4%). Pozytywnie na realizowane wyniki wpływał głównie spadek szkodowości części ryzyk w grupowym portfelu ochronnym oraz rosnące przychody z lokat alokowanych według cen transferowych, które to czynniki były negatywnie kompensowane rosnącymi kosztami działalności.

#### 14.4 Ubezpieczenia indywidualne – ubezpieczenia na życie

Wzrost składek przypisanych brutto w stosunku do I kwartału 2019 roku o 89 mln zł (27,2%) do poziomu 416 mln zł był rezultatem pozytywnych czynników jak:

- wyższych wpłat na rachunki ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w ubezpieczeniach unit-linked oferowanych we współpracy z bankami;
- wzrostu wpłat na pozostałe ubezpieczenia unit-linked w tym umowy w ramach indywidualnych kont emerytalnych;
- stale rosnącego poziomu składki dla produktów ochronnych zarówno o charakterze kapitałowym, jak i terminowym, oferowanych w kanałach własnych – poziom sprzedaży i indeksacji składki z umów pozostających w portfelu przekracza poziom storn;
- wzrostu portfela ubezpieczonych w produktach ochronnych w kanale *bancassurance*, w tym szczególnie wprowadzenie do sprzedaży nowego produktu razem Bankiem Pekao.

Jednocześnie negatywnym czynnikiem było wycofanie z oferty z początkiem 2020 roku produktu strukturyzowanego oferowanego w sieci własnej.

Dane z rachunku zysków i strat - ubezpieczenia indywidualne	1 stycznia – 31 marca 2020	1 stycznia – 31 marca 2019	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	416	327	27,2%
Składki zarobione netto	418	330	26,7%
Dochody z lokat	(267)	192	X
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe oraz zmiana stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto	(22)	(406)	(94,6)%
Koszty akwizycji	(39)	(31)	25,8%
Koszty administracyjne	(20)	(17)	17,6%
Pozostałe	-	(1)	X
<b>Wynik na ubezpieczeniach</b>	<b>70</b>	<b>67</b>	<b>4,5%</b>
wskaźnik kosztów akwizycji <sup>1)</sup>	9,4%	9,5%	(0,1) p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych <sup>1)</sup>	4,8%	5,2%	(0,4) p.p.
marża wyniku na ubezpieczeniach <sup>1)</sup>	16,8%	20,5%	(3,7) p.p.

<sup>1)</sup> Wskaźniki liczone do składki przypisanej brutto

Dochody z działalności lokacyjnej składają się z dochodów alokowanych według cen transferowych oraz dochodów z produktów o charakterze inwestycyjnym. W segmencie ubezpieczeń indywidualnych spadły one przede wszystkim ze względu na spadek

wyników w produktach o charakterze inwestycyjnym wskutek gorszej koniunktury na rynkach finansowych w związku z pandemią COVID-19. Dochody alokowane według cen transferowych uległy niewielkiemu obniżeniu wskutek spadku poziomu stóp rynkowych w produktach o charakterze ochronnym.

Wartość odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych wraz ze zmianą stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto ukształtowała się na poziomie 22 mln zł, co oznacza spadek tej pozycji o 384 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2019 roku. Do spadku przyczyniła się głównie zmiana wyniku osiągniętego na funduszach w produktach o charakterze inwestycyjnym. Z punktu widzenia wyniku operacyjnego czynnik ten nie miał istotnego znaczenia – równoważony został przez inne, odpowiednie pozycje rachunku wyników. Wymienić należy również negatywne zmiany w obszarze portfela unit-linked we współpracy z bankami, gdzie w bieżącym okresie zarejestrowano znacznie więcej wniosków o wypłatę wartości wykupu.

W trakcie I kwartału 2020 roku koszty akwizycji w segmencie ubezpieczeń indywidualnych wzrosły o 25,8% do poziomu 39 mln zł. Wzrost kosztów wynikał przede wszystkim z wyższej sprzedaży ubezpieczeń ochronnych w kanale bankowym i związanego z tym rosnącego wynagrodzenia pośredników, a dodatkowo przez koszty wsparcia sprzedaży w sieci własnej.

Na wzrost poziomu kosztów administracyjnych r/r o 17,6% (3 mln zł) wpłynęły przede wszystkim wyższe koszty osobowe (głównie ze względu na rynkową presję płacową). W pozostałych, pozaosobowych obszarach działalności zachowano dyscyplinę kosztową.

Wynik operacyjny segmentu wzrósł w porównaniu z ubiegłym rokiem o 3 mln zł do poziomu 70 mln zł. Była to głównie zasługa rosnącego portfela ubezpieczeń głównie w kanałach bankowych przy negatywnym efekcie wzrostu kosztów działalności i niższych alokowanych dochodach z lokat. Na pogorszenie marży segmentu wpłynęła dodatkowo zmiana struktury przychodów w kierunku wyższego udziału produktów bankowych charakteryzujących się niższym poziomem marży niż produkty w kanałach własnych.

## 14.5 Segment bankowy

Segment działalności bankowej składa się z grup kapitałowych: Pekao oraz Alior Bank.

W I kwartale 2020 roku w segmencie działalności bankowej zanotowano stratę z działalności operacyjnej (bez uwzględnienia amortyzacji wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia banków) na poziomie 61 mln zł, co oznacza spadek o 682 mln zł w porównaniu do I kwartału 2019 roku. Niższy wynik spowodowany jest głównie jednorazowym efektem odpisu z tytułu utraty wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Alior Banku w wysokości 516 mln zł. Dodatkowo wynik segmentu został obciążony dodatkowymi rezerwami kredytowym w Pekao oraz istotnym wpływem wyroku TSUE w kwestii zwrotu kosztów w przypadku przedterminowej spłaty kredytów konsumpcyjnych.

Działalność bankowa (mln zł)	1 stycznia – 31 marca 2020	1 stycznia – 31 marca 2019	zmiana %
Przychody i koszty z tytułu prowizji i opłat	740	757	(2,2)%
Dochody z lokat	2 111	2 297	(8,1)%
Koszty odsetkowe	(463)	(490)	(5,5)%
Koszty administracyjne	(1 227)	(1 213)	1,2%
Pozostałe	(1 222)	(730)	67,4%
<b>Razem</b>	<b>(61)</b>	<b>621</b>	<b>x</b>

W 2020 roku Pekao kontrybuował do zysku z działalności operacyjnej (bez uwzględnienia amortyzacji wartości niematerialnych nabytych w transakcji przejęcia Pekao) w segmencie „Działalność bankowa” na poziomie 334 mln zł, a Alior Bank na poziomie 121 mln zł.

Kluczowym elementem przychodów segmentu są dochody z lokat, które wyniosły w I kwartale 2020 roku 2 111 mln zł (spadek o 8,1% r/r). Składnikiem dochodów z lokat są: przychody z tytułu odsetek, przychody z tytułu dywidend, wynik handlowy oraz wynik z odpisów aktualizujących. W I kwartale 2020 roku zanotowano wzrost poziomu sprzedaży produktów kredytowych r/r zarówno w Pekao jak i Alior Bank, m.in. dzięki wciąż korzystnej koniunkturze gospodarczej przez większość kwartału, jak i niskim poziomom stóp procentowych, co przełożyło się na wzrost poziomu należności kredytowych. Jednocześnie banki zanotowały spadek wyniku z tytułu odsetek (przychody z tytułu odsetek pomniejszone o koszty odsetkowe), głównie w związku z wyrokiem



TSUE dot. kredytów konsumpcyjnych, a spadek jest częściowo kompensowany wzrostem wolumenu kredytów dla klientów. Na koniec I kwartału 2020 roku portfel należności kredytowych w obu bankach razem wzrósł o 6,2% wobec I kwartału 2019 roku, a na spadek dochodów z lokat r/r wpływa również dodatkowa rezerwa na prognozowane pogorszenie się jakości portfela kredytowego zawiązana w I kwartale 2020 roku w Pekao w kwocie około 200 mln zł.

Rentowność banków w Grupie PZU po I kwartale 2019 roku mierzona wskaźnikiem marży odsetkowej netto wynosiła 2,9% dla Pekao oraz 4,3% w Alior Bank. Różnica w poziomie wskaźników wynika w szczególności ze struktury portfela należności kredytowych.

Wynik z tytułu prowizji i opłat w segmencie działalności bankowej wyniósł 740 mln zł i był niższy o 2,2% r/r. Koszty administracyjne segmentu wyniosły 1 227 mln zł i składały się z kosztów Pekao w wysokości 836 mln zł oraz Alior Bank – 391 mln zł. Wzrost kosztów o 1,2% r/r wynika głównie ze wzrostu kosztów osobowych w Pekao.

Ponadto, do wyniku z działalności operacyjnej kontrybuowały pozostałe przychody i koszty operacyjne, których głównym składnikiem jest odpis z tytułu utraty wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Alior Banku (516 mln zł). Dodatkowo do kosztów kontrybuowały opłaty na BFG (339 mln zł) oraz podatek od innych instytucji finansowych (211 mln zł). Spadek wysokości opłaty na BFG o 176 mln zł r/r, kompensowany jest częściowo wyższym podatkiem od instytucji finansowych oraz zawiązaniem rezerwy restrukturyzacyjnej w Pekao.

W rezultacie wskaźnik Koszty/Dochody<sup>5</sup> ukształtował się dla obu banków na poziomie 43%. Wskaźnik ten wynosi odpowiednio 44% dla Pekao oraz 41% dla Alior Bank.

## 14.6 Inwestycje

### *Wynik netto na działalności inwestycyjnej i koszty odsetkowe*

Wynik netto na działalności inwestycyjnej z uwzględnieniem kosztów odsetkowych z wyłączeniem danych Pekao i Alior Banku, z uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych był niższy niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku o 903 mln zł, na co wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

- słabsze wyniki z działalności inwestycyjnej na portfelu aktywów na pokrycie produktów inwestycyjnych o 647 mln zł, które jednak pozostają bez wpływu na łączny wynik netto Grupy PZU, ponieważ są równoważone przez zmianę poziomu odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych netto;
- tymczasowy wpływ braku ujęcia wzrostu wyceny nieruchomości inwestycyjnych w związku z umocnieniem EUR względem PLN ze względu na półroczny tryb sporządzania operatów szacunkowych przy jednoczesnym uwzględnieniu spadku wyceny walutowych instrumentów pochodnych zabezpieczających wycenę nieruchomości;
- niższy wynik na notowanych instrumentach kapitałowych w szczególności ze względu na pogorszenie koniunktury wskutek pandemii COVID-19.

Powyzsze spadki zostały częściowo zbilansowane naliczeniem dodatnich różnic kursowych od portfeli wycenianych w EUR stanowiących pokrycie zobowiązań ubezpieczeniowych, których wycena wykazywana jest poprzez zmianę poziomu odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych netto.

Dochody z działalności operacyjnej segmentu inwestycje (wyłącznie operacje na zewnątrz) były niższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku przede wszystkim wskutek gorszej koniunktury na rynku.

<sup>5</sup> wskaźnik Koszty/Dochody (C/I; segment bankowy) – iloraz kosztów administracyjnych i sumy dochodów operacyjnych z wyłączeniem: odpisu z tytułu utraty wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Alior Banku, opłaty BFG, podatku od innych instytucji finansowych oraz zmiany wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych.



Wartość portfela lokat<sup>6</sup> utrzymuje się na poziomie zbliżonym względem końca ubiegłego roku w związku ze spadkami wyceny wskutek pogorszenia koniunktury niwelowanymi zwiększonym napływem środków ze składki na początku roku.

### Struktura portfela lokat

Portfel lokat	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Instrumenty kapitałowe, w tym:	5 047	5 697
Instrumenty kapitałowe – notowane	753	970
Instrumenty kapitałowe – nienotowane	4 294	4 727
Instrumenty dłużne, w tym:	42 438	41 384
Instrumenty rynku dłużnego – skarbowe	29 985	28 927
Instrumenty rynku dłużnego – nieskarbowe	3 964	3 945
Transakcje reverse repo i lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	4 334	4 022
Pożyczki	4 155	4 490
Nieruchomości inwestycyjne	2 492	2 467
Instrumenty pochodne (wartość netto)	(383)	141
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	(36)	-
<b>Razem portfel lokat</b>	<b>49 558</b>	<b>49 689</b>

## 14.7 Ubezpieczenia emerytalne

Ubezpieczenia emerytalne	1 stycznia – 31 marca 2020	1 stycznia – 31 marca 2019	zmiana %
Dochody z lokat	1	1	0,0%
Pozostałe przychody	47	32	46,9%
<b>Przychody</b>	<b>48</b>	<b>33</b>	<b>45,5%</b>
Koszty administracyjne	(9)	(12)	(25,0)%
Pozostałe	(1)	(1)	0,0%
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>38</b>	<b>20</b>	<b>90,0%</b>

Przychody z tytułu działalności podstawowej w segmencie ubezpieczeń emerytalnych po I kwartale 2020 roku i po I kwartale 2019 roku wyniosły odpowiednio 48 mln zł i 33 mln zł. Wzrost przychodów o 15 mln zł wynika z rozliczenia nadpłaty w Funduszu Gwarancyjnym w KDPW za I kwartał 2020 roku.

Koszty administracyjne PTE PZU spadły o 3 mln zł r/r (-25,0%). Główny wpływ na odchylenie miała zmiana w zakresie obligatoryjnych wpłat do Funduszu Gwarancyjnego w KDPW – w I kwartale 2019 roku wystąpiły koszty z tytułu dopłaty do Funduszu Gwarancyjnego.

Na koniec I kwartału 2020 roku łączna wartość aktywów netto wszystkich otwartych funduszy emerytalnych na rynku wyniosła 116,2 mld zł i spadła o 28,2% w stosunku do końca marca 2019 roku. Aktywa OFE PZU spadły w tym okresie o 31,5%, do poziomu 15,7 mld zł. W okresie od stycznia do marca 2020 roku stopa zwrotu OFE PZU wyniosła -27,0%, co było pochodną pogorszenia koniunktury na rynkach kapitałowych w Polsce i na świecie.

<sup>6</sup> Portfel lokat obejmuje inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe (łącznie z produktami inwestycyjnymi), nieruchomości inwestycyjne (włącznie z częścią prezentowaną w kategorii aktywa przeznaczone do sprzedaży), pochodne instrumenty finansowe wraz z ujemną wyceną instrumentów pochodnych oraz zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu.

## 14.8 Kraje bałtyckie

Dane z rachunku zysków i strat - segment Kraje bałtyckie	1 stycznia – 31 marca 2020	1 stycznia – 31 marca 2019	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	423	416	1,7%
Składki zarobione netto	418	386	8,3%
Dochody z lokat	(27)	14	(292,9)%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(234)	(247)	(5,3)%
Koszty akwizycji	(86)	(81)	6,2%
Koszty administracyjne	(35)	(31)	12,9%
Pozostałe	1	1	0,0%
<b>Wynik na ubezpieczeniach</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>(11,9)%</b>
kurs walutowy EUR w PLN	4,3963	4,2978	2,3%
wskaźnik kosztów akwizycji <sup>1)</sup>	20,6%	21,0%	(0,4) p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych <sup>1)</sup>	8,4%	8,0%	0,4 p.p.

<sup>1)</sup> Wskaźniki liczone do składki zarobionej netto

W ramach działalności w krajach bałtyckich, Grupa PZU oferuje ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe oraz ubezpieczenia na życie. Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe świadczone są poprzez: LD – lidera rynku litewskiego, AAS Balta – na Łotwie oraz oddział LD w Estonii. Sprzedaż ubezpieczeń na życie odbywa się przez PZU LT GD na Litwie.

Udział w litewskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych wyniósł na koniec I kwartału 2020 roku 27,5%, w ubezpieczeniach na życie 6,3%. Na rynku estońskim udział na koniec marca ukształtował się na poziomie 15,2%. Natomiast na koniec 2019 roku udział w rynku łotewskim osiągnął poziom 28,4%.

Z tytułu działalności w krajach bałtyckich, Grupa PZU wygenerowała na koniec I kwartału 2020 roku wynik na ubezpieczeniach w wysokości 37 mln zł wobec 42 mln zł na koniec marca ubiegłego roku.

Rezultat ten ukształtował się pod wpływem następujących czynników:

- wzrostu składki przypisanej brutto. Wyniosła ona 423 mln zł i przyrosła w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 7 mln zł (tj. 1,7%). W walucie funkcjonalnej składka była niższa o 0,6 mln euro – spadek o 1 mln euro w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych głównie na skutek niższej sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych OC i AC oraz ubezpieczeń rolnych zniwelowany został częściowo wzrostem sprzedaży ubezpieczeń zdrowotnych. W przypadku ubezpieczeń na życie składka wzrosła o 0,4 mln euro;
- niższego dochodu z lokat. Po I kwartale 2020 roku, w efekcie spadku wyceny aktywów inwestycyjnych, wynik był ujemny (tj. -27 mln zł), tym samym był niższy o 41 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu minionego roku;
- spadku wartości odszkodowań i świadczeń netto. Osiągnęły one poziom 234 mln zł i były niższe o 5,3% w porównaniu do I kwartału poprzedniego roku. Wskaźnik szkodowości w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych ukształtował się na poziomie 60,4% co oznacza spadek o 1,4 p.p. w stosunku do końca marca 2019 roku. W ubezpieczeniach na życie spadek stanu rezerw na ryzyko klienta przekroczył wartość świadczeń wypłaconych;
- wyższych kosztów akwizycji. Wydatki segmentu na ten cel wyniosły 86 mln zł i były o 6,2% wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Natomiast współczynnik kosztów akwizycji liczony do składki zarobionej netto spadł o 0,4 p.p. w stosunku do współczynnika na koniec I kwartału zeszłego roku;
- przyrostu kosztów administracyjnych. Wyniosły one 35 mln zł i wzrosły o 12,9% w stosunku do porównywalnego okresu minionego roku. Odnotowano wzrost wskaźnika kosztów administracyjnych, który wyniósł 8,4% co oznacza przyrost o 0,4 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

## 14.9 Ukraina

Dane z rachunku zysków i strat - segment Ukraina	1 stycznia – 31 marca 2020	1 stycznia – 31 marca 2019	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	79	71	11,3%
Składki zarobione netto	58	42	38,1%
Dochody z lokat	16	8	100,0%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(26)	(19)	36,8%
Koszty akwizycji	(31)	(25)	24,0%
Koszty administracyjne	(8)	(7)	14,3%
Pozostałe	9	6	50,0%
<b>Wynik na ubezpieczeniach</b>	<b>18</b>	<b>5</b>	<b>260,0%</b>
kurs walutowy UAH w PLN	0,1554	0,1388	12,0%
wskaźnik kosztów akwizycji <sup>1)</sup>	53,4%	59,5%	(6,1) p.p.
wskaźnik kosztów administracyjnych <sup>1)</sup>	13,8%	16,7%	(2,9) p.p.

<sup>1)</sup> Wskaźniki liczone do składki zarobionej netto

W ramach działalności na Ukrainie, Grupa PZU oferuje ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe oraz ubezpieczenia na życie poprzez spółki: PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie.

Udział w ukraińskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych wyniósł na koniec 2019 roku 3,5%, natomiast w ubezpieczeniach na życie 11,3%.

Segment Ukraina zakończył I kwartał 2020 roku wynikiem na ubezpieczeniach na poziomie 18 mln zł względem 5 mln zł po I kwartale ubiegłego roku.

Zmiana wyniku segmentu miała miejsce na skutek:

- wzrostu składki przypisanej brutto. Wyniosła ona 79 mln zł i przyrosła w stosunku do trzech miesięcy ubiegłego roku o 8 mln zł (tj. 11,3%). W walucie funkcjonalnej odnotowano spadek składki przypisanej brutto o 5 mln hrywien – w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych sprzedaż niższa względem I kwartału ubiegłego roku o 40 mln hrywien przede wszystkim na skutek spadku w ubezpieczeniach turystycznych koniecznych przy ubieganiu się o wizę do Polski oraz w ubezpieczeniach zielona karta w efekcie ograniczenia ruchu transgranicznego. W ubezpieczeniach na życie wzrost sprzedaży o 35 mln hrywien wygenerowany przy współpracy z bankami;
- wyższych dochodów z lokat. Wyniosły one 16 mln zł i były wyższe o 8 mln zł w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku;
- przyrostu kosztów odszkodowań i świadczeń netto. Wyniosły one 26 mln zł i były wyższe o 36,8% w stosunku do I kwartału 2019 roku. W ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych wartość odszkodowań wzrosła o 2 mln zł, w ubezpieczeniach na życie świadczenia wzrosły o 5 mln zł;
- wyższych kosztów akwizycji. Ukształtowały się one na poziomie 31 mln zł wobec 25 mln zł w I kwartale poprzedniego roku. W ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych wzrost wyniósł 2 mln zł, natomiast w przypadku ubezpieczeń na życie 4 mln zł;
- wzrostu kosztów administracyjnych. Ukształtowały się one na poziomie 8 mln zł. Dla porównania – w analogicznym okresie roku poprzedniego wyniosły one 7 mln zł. Wskaźnik kosztów administracyjnych segmentu spadł o 2,9 p.p. i osiągnął wartość 13,8%.

## 14.10 Kontrakty inwestycyjne

W sprawozdaniu skonsolidowanym kontrakty inwestycyjne ujmowane są zgodnie z wymogami MSSF 9.

Wyniki segmentu kontrakty inwestycyjne prezentowane są według Polskich Standardów Rachunkowości, co oznacza, iż ujęto m.in. składki przypisane brutto, wypłacone świadczenia oraz zmianę rezerw techniczno – ubezpieczeniowych. Powyższe kategorie są eliminowane na poziomie skonsolidowanym.

Składki przypisane brutto pozyskane z kontraktów inwestycyjnych po I kwartale 2020 roku spadły o 1 mln zł (-10,0%) w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku, do poziomu 9 mln zł. Zmiany te wynikały przede wszystkim ze spadku poziomu wpłat na rachunki IKZE, po wycofaniu tego produktu z oferty.

Dane z rachunku zysków i strat - kontrakty inwestycyjne	1 stycznia – 31 marca 2020	1 stycznia – 31 marca 2019	zmiana %
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	9	10	(10,0)%
Ubezpieczenia grupowe	-	-	x
Ubezpieczenia indywidualne	9	10	(10,0)%
Składki zarobione netto	9	10	(10,0)%
Dochody z lokat	(29)	8	x
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe oraz zmiana stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto	22	(16)	x
Koszty akwizycji	-	-	x
Koszty administracyjne	(1)	(1)	-
Pozostałe	-	-	x
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	-
marża wyniku z działalności operacyjnej	11,1%	10,0%	1,1 p.p.

Dochody z działalności lokacyjnej w segmencie kontraktów inwestycyjnych spadły w stosunku do ubiegłego roku głównie w efekcie niższej stopy zwrotu IKZE oraz funduszy w produkcie unit-linked w kanale bancassurance.

Koszt odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych wraz ze zmianą stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych netto spadł r/r o 38 mln zł do poziomu 22 mln zł przede wszystkim na skutek różnicy w wyniku z działalności lokacyjnej w produktach unit-linked opisanej powyżej.

W segmencie kontraktów inwestycyjnych nie jest prowadzona obecnie aktywna akwizycja umów.

Koszty administracyjne wyniosły 1 mln zł i nie uległy obniżeniu rok do roku. Wynik operacyjny segmentu wyniósł 1 mln zł i nie zmienił się ze względu na małe zmiany na portfelu umów w tym segmencie.

## 15. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne

W I kwartale 2020 roku w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości Grupa PZU podjęła decyzję o dokonaniu odpisu z tytułu utraty wartości wartości firmy Alior Banku o kwotę 516 mln zł.

Efekt konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P traktowany jako zdarzenie o charakterze niepowtarzalnym był niższy w I kwartale 2020 roku o 1 mln zł w porównaniu do porównywalnego okresu roku ubiegłego.

## 16. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych

### 16.1 Otoczenie makroekonomiczne

#### *Produkt krajowy brutto*

W ostatnim kwartale 2019 roku tempo wzrostu PKB w cenach stałych w Polsce zwolniło do 3,2% r/r wobec 4,0 r/r w trzecim kwartale.<sup>7</sup> Dynamika spożycia gospodarstw domowych spowolniła wprawdzie, ale w tym okresie nadal w największym stopniu przyczyniało się ono do wzrostu PKB dodając 1,6 p.p. w skali roku. Dzięki lekkiemu wzrostowi dynamiki inwestycji w środki trwałe, ich wpływ na wzrost PKB w IV kwartale był niewiele mniejszy niż konsumpcji indywidualnej (dodały 1,2 p.p.). Wyraźnie ujemny był natomiast wkład zmiany poziomu rzeczowych środków obrotowych, który odjął aż 1,3 p.p. od dynamiki PKB. Wzrost gospodarczy był wyraźnie wspierany przez eksport netto (dodał 1,1 p.p.)<sup>8</sup>.

Pandemia COVID-19 dramatycznie zmieniła sytuację w gospodarce światowej. Dane o aktywności gospodarczej za pierwsze dwa miesiące bieżącego roku także w Polsce były lepsze od oczekiwań, otwierając nawet możliwość niewielkiego przyspieszenia wzrostu PKB. Od 14 marca konieczne było jednak „zamrożenie” aktywności znacznej części handlu i usług tak, by ograniczyć przyrost zachorowań. Do tego, zakłócenia dostaw wpływały negatywnie na produkcję przemysłu. Konsekwencją tego szoku podażowo-popytowego było gwałtowne wyhamowanie aktywności o skali nieporównywalnej z doświadczeniami gospodarki polskiej po okresie transformacji.

Sprzedaż detaliczna w cenach stałych była w marcu bieżącego roku aż o 9% niższa niż przed rokiem a największe spadki odnotowano w jednostkach handlujących tekstyliami, odzieżą, obuwiem, pojazdami samochodowymi oraz paliwami. W rezultacie, w całym I kwartale bieżącego roku sprzedaż detaliczna wzrosła jedynie o 0,7% względem analogicznego kwartału ubiegłego roku. Wyrównana sezonowo produkcja sprzedana przemysłu w skali roku obniżyła się w marcu (o 4,8%) po raz pierwszy od siedmiu lat, a w całym pierwszym kwartale była wyższa niż przed rokiem jedynie o 1% w ujęciu nieodsezonowanym (wobec wzrostu o 6,1% r/r w I kwartale 2019 roku). Zakłócenia związane z pandemią najmniejszy wpływ miały na produkcję budowlano-montażową. W okresie styczeń-marzec bieżącego roku była ona wyższa o 5,8% niż przed rokiem.

Według szybkiego szacunku GUS tempo wzrostu PKB w I kwartale bieżącego roku obniżyło się do 1,9% r/r. Odsezonowany spadek PKB w Polsce w I kwartale (-0,5% w stosunku do IV kwartału 2019 roku) był jednak mniejszy niż w całej Unii Europejskiej, gdzie PKB obniżył się o 3,3% względem IV kwartału 2019 roku).

#### *Rynek pracy i konsumpcja*

W całym I kwartale bieżącego roku dynamika zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw obniżyła się do 0,8% r/r wobec 2,3% r/r w IV kwartale 2019 roku. Przedsiębiorstwa relatywnie szybko zareagowały na zakłócenia związane z pandemią. W marcu, mimo korzystnych efektów sezonowych, przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zmniejszyło się o 34 tysiące etatów. Spadek zatrudnienia nie był jednak tylko wynikiem zwolnień, ale także odejść pracowników na emerytury, urlopów bezpłatnych, zakończenia umów terminowych i nieprzedłużania ich. Częściej niż zwykle występowało zjawisko pobierania zasiłków chorobowych i opiekuńczych – co również mogło wpłynąć na spadek rejestrowanego statystycznie zatrudnienia.

Stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się jednak jeszcze w marcu 2020 roku zgodnie ze wzorcem sezonowym do 5,4% wobec 5,6% w lutym i była wyższa o 0,2 p.p. wobec końca 2019 roku. Zarówno w skali miesiąca, jak i roku znacznie spadła w marcu liczba ofert zatrudnienia zgłoszonych do urzędów pracy.

<sup>7</sup> dane GUS zaktualizowane 11 maja br.

<sup>8</sup> dane z Biuletynu statystycznego GUS z 24 kwietnia br.

Tempo wzrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach, dzięki wysokiej podwyżce płacy minimalnej, nieco wzrosło w I kwartale (do 7% r/r nominalnie wobec 5,8% r/r w IV kwartale 2019 roku). W marcu było już jednak niższe niż w styczniu i lutym. Wzrost inflacji wpłynął negatywnie na siłę nabywczą płac. W I kwartale bieżącego roku realny wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw obniżył się do 2,5% r/r w porównaniu z 3,0% r/r kwartał wcześniej.

Na sprzedaż detaliczną i konsumpcję silny negatywny wpływ miały wprowadzone w marcu ograniczenia związane z pandemią. Pogorszyły się też wyraźnie wskaźniki ufności konsumenckiej. W IV kwartale 2019 roku konsumpcja gospodarstw domowych wzrosła realnie o 3,3% r/r. Kształtowanie się sprzedaży detalicznej w I kwartale bieżącego roku wskazuje, że dynamika konsumpcji gospodarstw domowych była w tym okresie znacznie niższa.

### *Inflacja, polityka pieniężna, stopy procentowe*

Inflacja, mierzona indeksem cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) wzrosła w I kwartale do 4,5% r/r w porównaniu z 2,8% r/r kwartał wcześniej. Przyczynił się do tego zarówno wzrost cen żywności (o 8,3% r/r w I kwartale 2020 roku), jak i podwyżki cen regulowanych – prądu, akcyzy na wyroby alkoholowe i tytoniowe oraz podwyżki cen wywozu śmieci.

W 2020 roku Narodowy Bank Polski już dwukrotnie obniżył (w marcu i kwietniu 2020 roku) stopę referencyjną po 50pb (łącznie 100bp) i aktualnie wynosi ona 0,50%. Rada Polityki Pieniężnej podjęła także decyzję o obniżeniu stopy rezerwy obowiązkowej dla banków z 3,5% do 0,5%. Ponadto NBP prowadził także operacje zasilające banki w płynność poprzez transakcje repo, wdrożył na dużą skalę zakupy na rynku wtórnym obligacji skarbowych oraz obligacji z gwarancją skarbu państwa (w tym obligacji PFR i BGK), wspierając płynność na tym rynku. Wprowadził też kredyt wekslowy dla banków, przeznaczony na refinansowanie nowych kredytów udzielanych podmiotom gospodarczym. Działania te mają służyć przeciwdziałaniu negatywnym skutkom gospodarczym epidemii COVID-19. Rada ocenia też, że będą w dalszej perspektywie sprzyjać ożywieniu krajowej aktywności gospodarczej i w średnim okresie umożliwią kształtowanie się inflacji na poziomie celu inflacyjnego NBP.

### *Finanse publiczne*

Deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2019 roku wyniósł 0,7% PKB wobec 0,2% PKB w 2018 roku. Dług tego sektora obniżył się w 2019 roku do 46,0% PKB wobec 48,8% PKB w roku 2018. Według przyjętego w kwietniu 2020 roku zaktualizowanego Programu Konwergencji deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych wzrośnie w 2020 r do 8,4% PKB w 2020 r, a dług tego sektora w 2020 r. zwiększy się do 55,2% PKB. Wzrost deficytu wiąże się z dodatkowymi wydatkami rządu na działania pomocowe nakierowane na przeciwdziałanie negatywnym skutkom epidemii.

Deficyt budżetu państwa po marcu bieżącego roku wyniósł 9,4 mld zł. To gorszy wynik niż rok wcześniej, gdy w analogicznym okresie budżet miał 4,5 mld zł deficytu. Wzrost deficytu jest wypadkową wolniejszego wzrostu dochodów oraz szybszego tempa przyrostu wydatków. Wśród dochodów niższe dynamiki wykazały główne kategorie podatków bezpośrednich, tj. PIT i CIT. Wyższe tempo wydatków jest między innymi skutkiem realizacji programów polityki społecznej państwa np. 500+ na pierwsze dziecko. Finansowanie potrzeb pożyczkowych na 2020 rok po I kwartale (według ustawy budżetowej) wynosi ok. 87%. W wyniku wybuchu epidemii COVID-19 potrzeby pożyczkowe na 2020 jednak znacząco wzrosną.

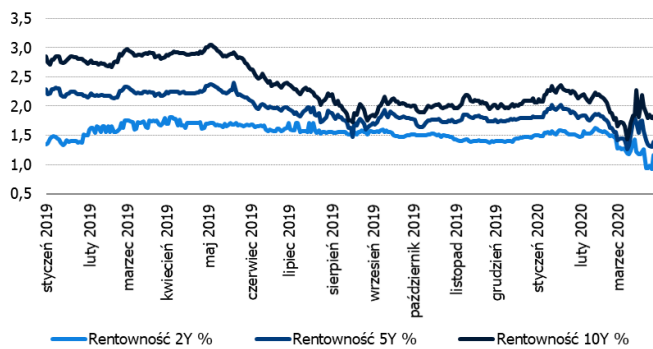
### *Sytuacja na rynkach finansowych*

W I kwartale 2020 roku obserwowaliśmy spadek rentowności 10-letnich obligacji skarbowych USA i Niemiec. W USA spadły one z poziomu 1,91% na koniec 2019 roku do 0,70% na koniec I kwartału, ustanawiając 9 marca swoje historyczne minimum (0,50%). W Niemczech obniżyły się zaś z -0,19% na koniec roku do -0,46% na koniec kwartału, przy czym również w dniu 9 marca osiągnęły historyczne minimum na poziomie -0,84%. W USA doszło w tym okresie do wystromienia, a w Niemczech do wypłaszczenia krzywej rentowności. Spadek rentowności długookresowych obligacji wywołany jest obawami przed długotrwałą recesją spowodowaną zakłóceniami związanymi z pandemią COVID-19. Reagując na ryzyko silnego spowolnienia gospodarczego, amerykański bank centralny (Fed) dokonał w I kwartale dwóch obniżek podstawowej stopy procentowej odpowiednio o 50 i 100 p.b., do poziomu 0%. Wprowadził też szeroki zestaw niestandardowych instrumentów polityki pieniężnej, w tym m. in. wznowienie skupu obligacji skarbowych USA, ale również obligacji korporacyjnych. Także EBC uchwalił

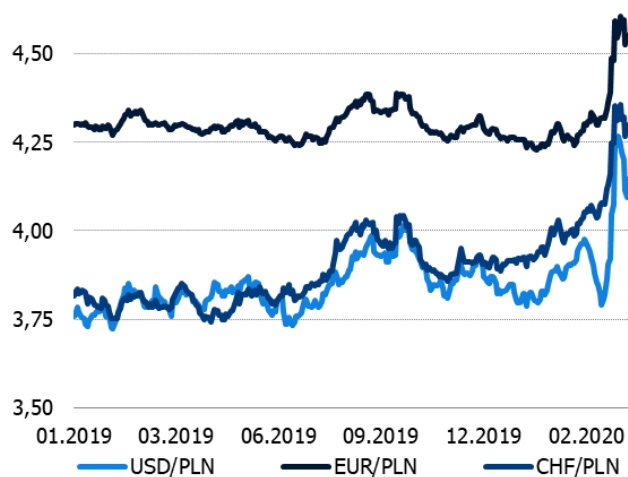
znaczący pakiet środków luzujących politykę pieniężną, mający wspomagać transmisję polityki monetarnej i przeciwdziałać dalszemu pogorszeniu perspektyw wzrostu gospodarczego. EBC nie zdecydował się na obniżkę stopy procentowej, ale znacznie poszerzył zakres programu skupu aktywów.

W I kwartale 2020 roku obniżyły się rentowności polskich 10-letnich obligacji skarbowych - z poziomu 2,07% na koniec 2019 roku do 1,69% na koniec I kwartału. Rentowność rocznych obligacji skarbowych obniżyła się w tym okresie z poziomu 0,98% do 0,87%. Doszło do wypłaszczenia krzywej dochodowości. Spread w stosunku do 10-letniej obligacji niemieckiej, który na koniec poprzedniego roku wynosił 225 p.b., na koniec I kwartału spadł do 214 p.b. Spadek rentowności wywołany był przede wszystkim obniżką stóp procentowych NBP oraz decyzją o rozpoczęciu skupu obligacji na rynku wtórnym.

**Rentowność obligacji skarbowych**

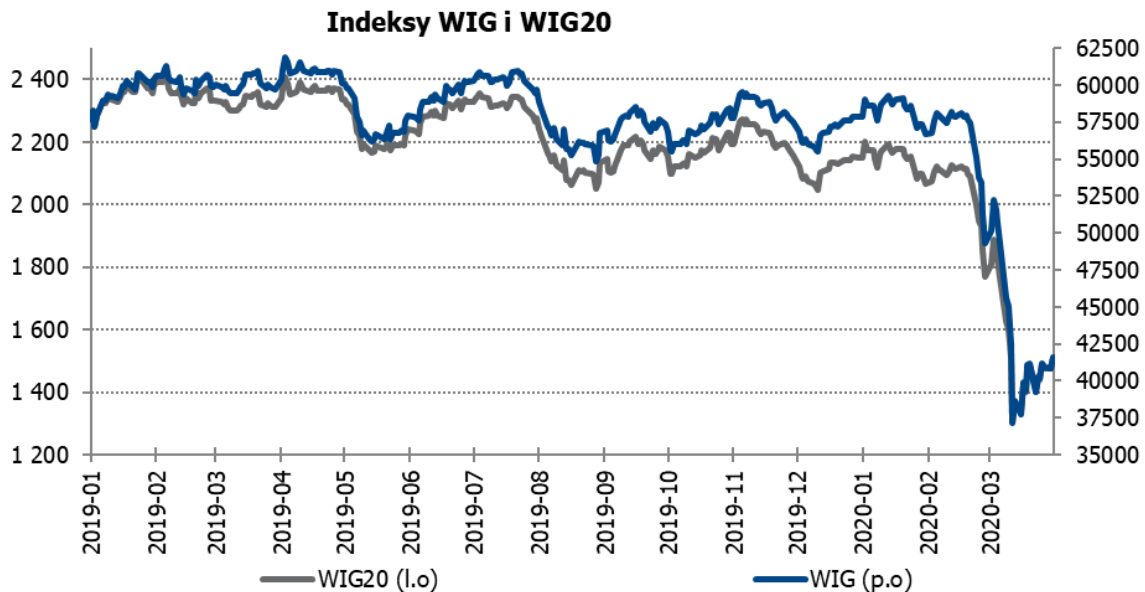


**Kurs złotego**



Kurs euro wyrażony w walucie USA obniżył się z 1,12 na koniec 2019 roku do 1,10 na koniec I kwartału. W trakcie I kwartału złoty słabł w stosunku do innych głównych walut, w warunkach powszechnego odpływu kapitału z rynków wschodzących i osłabiania się walut tych krajów. Kurs euro wyrażony w złotych na koniec I kwartału wyniósł 4,55 wobec 4,26 na koniec poprzedniego kwartału. Kurs dolara amerykańskiego wyrażony w złotych na koniec marca 2020 wynosił 4,15 podczas, gdy na koniec poprzedniego kwartału było to 3,80. Kurs franka szwajcarskiego wzrósł w tym okresie z poziomu 3,92 do 4,30.





Na globalnych rynkach akcji w I kwartale 2020 roku obserwowaliśmy duże spadki, skumulowane głównie w drugiej połowie lutego i w marcu. W I kwartale indeks giełdy amerykańskiej S&P500 spadł o 20%, a niemiecki DAX o 25%. W pierwszym kwartale spadały również indeksy akcyjne na polskiej giełdzie. Indeks WIG obniżył się o 28,0%, WIG20 o 29,6%, mWIG40 o 27,0%, a sWIG80 o 14,8%. Wszystkie indeksy sektorowe były na minusie. Relatywnie najlepiej zachował się sektor telekomunikacyjny i budowlany, a najgorzej odzieżowy.

## 16.2 Czynniki ryzyka, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach

Główne czynniki ryzyka związane są z dalszym przebiegiem pandemii COVID-19 - w tym istotnym prawdopodobieństwem jej jesienno-zimowego nasilenia się na półkuli północnej - oraz ze skalą ograniczenia działalności gospodarczej w wyniku utrzymywania koniecznych obostrzeń w Polsce i u jej partnerów handlowych. Zakłócenia związane z pandemią najmocniej uderzają w sektor usług; transport, handel, usługi restauracyjne i hotelowe, szeroko rozumianą branżę kulturalno-rozrywkową. Zaburzone są także globalne łańcuchy dostaw. Nieunikniony wydaje się kilkuprocentowy spadek PKB w Polsce w 2020 roku, w tym również obniżenie konsumpcji gospodarstw domowych oraz znaczne pogorszenie sytuacji na rynku pracy. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest skala kryzysu w otoczeniu polskiej gospodarki.

W szczególności, obok zdarzeń o charakterze losowym (takich jak: powódzie, huragany, susza), do głównych czynników, które wpływać mogą na sytuację Grupy PZU w kolejnym kwartale należy zaliczyć:

- spadek PKB w Polsce a w konsekwencji:
  - ograniczenie wydatków gospodarstw domowych oraz sektora przedsiębiorstw, w tym na zakup polis komunikacyjnych (na skutek niższej sprzedaży nowych samochodów), niższa sprzedaż kredytów i związanych z nimi ubezpieczeń kredytobiorców oraz zmniejszenie popytu na ubezpieczenia życiowe w szczególności wskutek ograniczania benefitów oferowanych przez firmy;
  - gorsza sytuacja finansowa firm skutkująca wzrostem ryzyka kredytowego (w szczególności w segmencie bankowym) i zwiększeniem szkodowości portfela ubezpieczeń finansowych;
  - osłabienie dynamiki nowych kredytów hipotecyjnych oraz słabsze tempo wzrostu kredytów konsumpcyjnych;
- wzrost bezrobocia, spadek zatrudnienia i obniżenie dochodów gospodarstw domowych – mimo wzrostu płacy minimalnej w 2020 roku;
- większe trudności z utrzymaniem portfela ubezpieczonych w ubezpieczeniach grupowych na życie w związku ze spodziewanym wzrostem bezrobocia i zawieszeniami/likwidacją działalności firm w zagrożonych branżach; przejściowy



spadek sprzedaży szczególnie w ubezpieczeniach unit-linked ze względu na ryzyko finansowe i mniejszą dostępność oddziałów bankowych;

- duża niepewność co do przyszłego zachowania się świadczeń paramedycznych w związku z pandemią COVID-19;
- gorsza koniunktura na rynkach kapitałowych skutkująca: spadkiem wartości portfela lokat, aktywów w zarządzaniu (TFI PZU, OFE PZU) oraz obniżeniem atrakcyjności produktów, w szczególności z UFK;
- obniżenie stóp procentowych co wpływa na obniżenie poziomu dochodów z lokat, co w przypadku ubezpieczycieli utrudnia osiągnięcie gwarantowanych stóp zwrotu;
- wzrost cen części zamiennych wpływających na koszty likwidacji szkód na skutek spadków wartości złotego polskiego wobec euro (wpływ na segment ubezpieczeń masowych i korporacyjnych);
- pojawienie się kolejnych regulacji bądź obciążeń finansowych zakładów ubezpieczeń;
- możliwy wzrost kosztów likwidacji szkód w związku z wprowadzeniem dalszych wytycznych KNF dotyczących likwidacji szkód, w szczególności szkód osobowych (wpływ na segment ubezpieczeń masowych i korporacyjnych);
- możliwe spowolnienie dynamiki składki przypisanej brutto głównie w konsekwencji osiągniętej w ostatnich latach rentowności portfela ubezpieczeń komunikacyjnych a tym samym powrót do aktywnej polityki cenowej oraz rywalizacji o klienta (wpływ na segment ubezpieczeń masowych i korporacyjnych);
- zmiany demograficzne i starzejące się społeczeństwo oraz wynikające z tego zmiany dotychczasowego poziomu śmiertelności, dzietności i zachorowalności, szczególnie na choroby cywilizacyjne;
- stała presja na cenę w ubezpieczeniach grupowych oraz walka o właścicielstwo klienta (w tym jego danych) skutkująca obniżaniem marż dla ubezpieczyciela i jakości oferowanego produktu oraz tworzeniem barier wejścia i wyjścia dla klientów u pośredników niezależnych (wpływ na segment ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych);
- zmiany trendów i zachowań klientów w kierunku indywidualizacji oferty i elektronicznego, szybkiego oraz bez-papierowego sposobu zawierania, jak i obsługi ubezpieczeń, co wymusza na zakładach ubezpieczeń konieczność szybkiego dostosowywania się do oczekiwań;
- dostępność personelu medycznego w publicznej służbie zdrowia (wpływ na produkty zdrowotne);
- pojawienie się nowych konkurentów i rozwiązań, m.in. operatorów dużych baz klientów lub tzw. insurtech;
- przygotowanie się powszechnych towarzystw emerytalnych do ewentualnych zmian organizacyjno-prawnych wynikających z przekształcenia otwartych funduszy emerytalnych w fundusze inwestycyjne, a samych towarzystw w towarzystwa funduszy inwestycyjnych (wpływ na segment emerytalny);
- wejście w życie nowego systemu zabezpieczenia emerytalnego (Pracownicze Plany Kapitałowe) i jego wpływ na dotychczas funkcjonujące produkty III filaru emerytalnego (poziom wpłat Klientów do programów PPE i umów IKE będących aktualnie w portfelu Grupy PZU oraz poziom wyników generowanych w tych liniach biznesowych dla Grupy PZU)
- dla banków kluczową rolę odgrywa otoczenie gospodarcze oraz podatkowo-regulacyjne, w tym w szczególności polityka Rady Polityki Pieniężnej w zakresie kształtowania się poziomu stóp procentowych oraz rezerwy obowiązkowej, zniesienie bufora ryzyka systemowego i zmiana wymogów regulacyjnych w zakresie współczynników kapitałowych, programy pomocowe mające ograniczać skutki spowolnienia w polskiej gospodarce oraz głównie rozwój pandemii COVID-19 i prognozowane zmniejszenie aktywności gospodarczej w Polsce oraz spodziewane ograniczenie aktywności klientów i pogorszenie ich sytuacji finansowej.

### 16.3 Wpływ pandemii COVID-19

Na działalność Grupy PZU wpłynęło pojawienie się na świecie pandemii COVID-19, która do Polski dotarła w marcu 2020.

Decyzjami rządu Polski m. in.:

- od 12 marca 2020 roku zamknięto w ramach profilaktyki wszystkie szkoły i uczelnie, przedszkola, żłobki;
- od 15 marca 2020 roku zamknięto granice Polski dla ruchu lotniczego oraz kolejowego, wprowadzono kontrole paszportowe, a do kraju pozwolono wjeżdżać tylko obywatelom Polski, których po przekroczeniu granicy obowiązuje

14-dniowa kwarantanna (następnie obowiązywanie tych przepisów przedłużono do 13 kwietnia 2020 roku), zamknięto sklepy inne niż spożywcze, drogerie czy apteki;

- od 25 marca 2020 roku wprowadzone zostały nowe zasady bezpieczeństwa, wprowadzono m.in. zakaz przemieszczania się oprócz wykonywania czynności zawodowych lub zadań służbowych, zaspokajania niezbędnych potrzeb związanych z bieżącymi sprawami życia codziennego, zakazane zostały zgromadzenia powyżej 2 osób, wprowadzono ograniczenia dotyczące przemieszczania się środkami publicznego transportu zbiorowego i pieszo;
- od 1 kwietnia 2020 roku wprowadzono kolejne ograniczenia, polegające m.in. na: ograniczeniu liczby klientów w sklepach i punktach usługowych do nie większej niż trzykrotność kas (dwukrotność okienek w przypadku poczty), wprowadzeniu dla klientów sklepów obowiązku używania rękawiczek ochronnych, zawieszeniu działalności salonów fryzjerskich, kosmetycznych i tatuaży, bezwzględnym zamknięciu parków, bulwarów oraz lasów, zezwoleniu osobom poniżej 18 roku życia na przebywaniu w przestrzeni publicznej tylko z dorosłym opiekunem;
- od 16 kwietnia 2020 roku wprowadzono obowiązek zasłaniania ust i nosa przy pomocy maseczki, maski, odzieży lub jej części w przestrzeni publicznej dla niemal wszystkich osób po ukończeniu 4 roku życia.

Jednocześnie 16 kwietnia 2020 roku rząd Polski zapowiedział stopniowe znoszenie obostrzeń, podzielone na cztery etapy o sprecyzowanym określonym zakresie. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania w życie weszły liberalizacje określone w I etapie (16 kwiecień 2020 roku), II etapie (4 maja 2020 roku) i III etapie (18 maja 2020 roku), polegające m.in. na: początkowo - złagodzeniu niektórych obostrzeń dotyczących handlu detalicznego (maksymalna liczba osób przebywających w sklepie), otwarciu parków, bulwarów oraz lasów, zezwoleniu osobom powyżej 13 roku życia na przemieszczanie się bez dorosłego; następnie - otwarciu w nowym reżimie sanitarnym galerii handlowych, hoteli, muzeów, bibliotek; następnie - otwarciu w ściśle określonym reżimie sanitarnym obiektów gastronomicznych, zakładów fryzjerskich i kosmetycznych.

Zaistniała sytuacja nie ma precedensu, a jej wpływ na gospodarkę jest ogromny. Najbardziej poszkodowanymi branżami stały się w pierwszej kolejności te uzależnione od możliwości przemieszczania się ludności, m.in.: transportowa, hotelarska, turystyczna, handel detaliczny. Konsekwencją tego szoku podażowo-popytowego było gwałtowne wyhamowanie aktywności o skali nieporównywalnej z doświadczeniami gospodarki polskiej po okresie transformacji.

Pojawiła się olbrzymia niepewność ekonomiczna objawiająca się potężnymi spadkami cen instrumentów kapitałowych, wzrostami rentowności korporacyjnych instrumentów dłużnych oraz spadkami kursów walut krajów emerging markets (w tym złotego), a następnie utrzymującą się wysoką zmiennością.

Sejm RP uchwalił Ustawę z dnia 2 marca 2020 roku o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (Dz. U. z 2020 roku poz. 374, z późn. zm.), należąca do grupy tzw. specustaw (ustaw regulujących w sposób szczególnie konkretną dziedzinę, zwykle ze względu na nieefektywność regulacji ogólnych lub procesów administracyjnych w danym obszarze), następnie kilkakrotnie nowelizowaną.

Rząd Polski, podobnie jak rządy wielu państw na świecie, ogłosił wprowadzenie rządowego planu pomocy („Tarcza antykryzysowa”), mającego na celu m.in. ochronę miejsc pracy oraz pomoc przedsiębiorcom.

Informacje o obniżeniu stopy referencyjnej NBP przedstawiono w punkcie 16.1 w sekcji „Inflacja, polityka pieniężna, stopy procentowe”.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego opracował Pakiet Impulsów Nadzorczych na rzecz Bezpieczeństwa i Rozwoju w obszarze rynku ubezpieczeniowego, zawierający pakiet działań wzmacniających polski sektor ubezpieczeniowy, mających na celu w szczególności zapewnienie ochrony klientów oraz ograniczenie wpływu wahań rynkowych na sektor ubezpieczeń.

PZU posiadał Plany Ciągłości Działania, które nie przewidywały scenariusza epidemii w postaci COVID-19. Po ogłoszeniu 25 lutego 2020 roku sytuacji kryzysowej w PZU, działaniami Sztabu Kryzysowego uzupełniono plany awaryjne m.in.: w zakresie przechodzenia w tryb pracy zdalnej oraz jej wykonywania, poziomów reagowania w przypadku zagrożenia epidemiologicznego w PZU. Jednocześnie wykonano działania w zakresie rozbudowy, rekonfiguracji i zwielokrotnienia pojemności środowiska VPN oraz zmian rozwojowych w systemach informatycznych przy zachowaniu ciągłości działania oraz zabezpieczeniu interesów klientów objętych ochroną ubezpieczeniową.

Kolejnym elementem działań było przeprowadzenie akcji informacyjnej dla klientów „Działamy zdalnie, ale zawsze blisko Ciebie” zachęcającą do zdalnego korzystania z usług Grupy PZU: za pośrednictwem serwisu internetowego, aplikacji mobilnej moje PZU oraz infolinii. Umożliwiono przesunięcie terminu opłaty składki, rozłożenie płatności na raty oraz okresowe przejście

opłacania składek przez ubezpieczyciela, a także wprowadzono ułatwienia w likwidacji szkód. Rozszerzono skalę zdalnych usług medycznych PZU Zdrowie (świadczonych telefonicznie albo przez połączenie wideo).

Działania związane z zapewnieniem bezpieczeństwa pracownikom oraz klientom Grupy PZU w zakresie zapobiegania nowym zakażeniom skutkują ponoszeniem dodatkowych kosztów.

Czynniki makroekonomiczne mają silny wpływ na rozwój i wyniki Grupy PZU w średnim okresie – do najważniejszych mających wpływ na Grupę PZU należą: tempo wzrostu PKB, poziom i dynamika stóp procentowych oraz poziom kursu walutowego.

Spowolnienie gospodarcze będzie oddziaływać na obszar ubezpieczeń z opóźnieniem, słabsza dynamika PKB, spadek konsumpcji oraz produkcji przemysłowej przełożą się na ograniczenie popytu na ubezpieczenia indywidualne oraz ubezpieczenia przedsiębiorstw.

W przypadku portfela ubezpieczeń majątkowych identyfikowane obecnie ryzyka specyficzne to m.in.:

- ryzyko utraty płynności lub bankructw wśród klientów, co może się przełożyć na brak płatności należnej składki ubezpieczeniowej;
- zatory płatnicze, spadek zdolności do regulowania zobowiązań mogą przełożyć się na wyższe odszkodowania z tytułu gwarancji kontraktowych oraz wszelkich ubezpieczeń płatności, a także materializację ryzyk związanych z ubezpieczeniami ciągłości działalności gospodarczej;
- ubezpieczenia OC medyczne, gdzie mogą pojawiać się roszczenia klientów;
- wzrost kosztów likwidacji szkód komunikacyjnych m. in. ze względu na wyższe ceny importowanych części zamiennych w efekcie osłabienia kursu złotego.

Jednocześnie w ubezpieczeniach komunikacyjnych spadek ruchu związany z wprowadzonymi urzędowo ograniczeniami przekłada się na spadek ryzyka, a w ubezpieczeniach podróży ryzyko wypłat jest ograniczane postanowieniami OWU w zakresie występowania pandemii.

W przypadku portfela ubezpieczeń na życie identyfikowane obecnie ryzyka specyficzne to m.in.:

- wzrost świadczeń w wyniku większej zachorowalności oraz zgonów oraz
- ryzyka rezygnacji i wzrostu wykupów w ubezpieczeniach z UFK.

W obszarze inwestycji:

- niższe stopy procentowe przełożą się na wynik portfela ponieważ zwrot ze znacznej części aktywów dłużnych bezpośrednio zależy od poziomu stóp procentowych (obligacje i pożyczki korporacyjne, część obligacji skarbowych);
- w dłuższym terminie, w miarę zapadania zaangażowań dłużnych nabywanych w przeszłości w warunkach wyższych stóp procentowych, będzie narastało ryzyko reinwestycji;
- zmienność na rynkach finansowych będzie miała ograniczony wpływ na wyniki Grupy PZU, ponieważ Grupa PZU spodziewając się pogorszenia sytuacji na rynkach finansowych z wyprzedzeniem przygotowała portfel do spowolnienia, w znacznym stopniu ograniczając zaangażowanie w aktywa charakteryzujące się największą zmiennością;
- osłabienie kursu walutowego w krótkim terminie nie powinno znacząco wpływać na wyniki jednostek Grupy PZU, które aktywnie bilansują i zabezpieczają swoje pozycje walutowe (dla danej waluty zobowiązania odpowiadają aktywom).

W obszarze bankowym:

- oczekiwane spowolnienie gospodarcze, osłabienie tempa dynamiki przyrostu PKB, konsumpcji, produkcji przemysłowej oraz inwestycji, a także potencjalny wzrost bezrobocia przełożą się na niższy popyt na kredyt bankowy;
- trudna sytuacja gospodarstw domowych i przedsiębiorstw skutkować będzie wyższymi kosztami ryzyka kredytowego (odpisy na kredyty);
- środowisko niskich stóp procentowych w sposób bezpośredni spowoduje niższe realizowane przez banki wyniki odsetkowe (przychody banków ulegają ograniczeniu ze względu na niższą stopę referencyjną NBP, ponieważ większość kredytów oparta jest o zmienną stopę procentową, a z drugiej strony banki mają ograniczone możliwości ograniczania kosztów depozytów, zwłaszcza bieżących, których koszt już przed cięciem stóp był bliski zeru).
- pogorszenie sytuacji w całym polskim sektorze bankowym może prowadzić do konieczności uruchomienia inicjatyw sektorowych (np. bank „złych” kredytów, przymusowa restrukturyzacja innych banków, dodatkowe opłaty na BFG), których koszty bezpośrednio obciążą cały sektor.

Rozwój sytuacji w zakresie COVID-19 jest dynamiczny, a jego wpływ na sytuację finansową Grupy PZU jest w tym momencie trudny do oszacowania. Grupa PZU na bieżąco monitoruje, jak zmieniające się otoczenie wpływa na identyfikowane przez niego ryzyka.

Niemniej, Zarząd PZU dokonał oceny zdolności jednostek Grupy PZU do kontynuowania działalności biorąc pod uwagę m.in.: wysoką wypłacalność, potencjalny wpływ COVID-19 na działalność operacyjną jednostek Grupy PZU w tym dodatkowe koszty do poniesienia, planowanie ciągłości działalności jednostek Grupy PZU oraz kontrahentów, strukturę oferowanych produktów i ryzyk z nimi związanych, ocenę sytuacji płynnościowej i stabilności finansowania, potencjalną utratę wartości aktywów finansowych i niefinansowych itp.

Zarząd PZU, na bazie przeprowadzonej analizy potwierdza, że nie są znane istotne niepewności wynikające ze zdarzeń lub okoliczności, które mogą poddać w wątpliwość zdolność jednostek Grupy PZU do kontynuowania działalności w okresie obejmującym przynajmniej 12 miesięcy od 31 grudnia 2019 roku.

## 17. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników

PZU nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników jednostkowych, ani skonsolidowanych.

## 18. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku PZU, ani jego jednostki zależne nie dokonywały istotnych emisji, wykupów ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

## 19. Niespłacenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku ani w PZU, ani w jednostkach zależnych nie zaszły przypadki niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszeń istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

## 20. Udzielenie przez PZU lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku ani PZU, ani jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji byłaby istotna.

## 21. Dywidendy

Podziałowi podlega wyłącznie zysk wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej sporządzonym zgodnie z PSR.

21 kwietnia 2020 roku Zarząd PZU postanowił wystąpić do ZWZ PZU SA z wnioskiem w sprawie podziału zysku netto PZU za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku, w kwocie 2 651 mln zł w następujący sposób:

- 2 644 mln zł przeznaczyć na kapitał zapasowy;
- 7 mln zł przeznaczyć na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Proponowany podział zysku jest zgodny ze stanowiskiem KNF wyrażonym w piśmie z 26 marca 2020 roku, skierowanym do zakładów ubezpieczeń i reasekuracji, w którym KNF wskazuje, iż mając na uwadze obecną sytuację, związaną z ogłoszonym

w Polsce stanem epidemii oraz możliwymi dalszymi negatywnymi konsekwencjami gospodarczymi tego stanu, jak również ich spodziewanym wpływem na sektor ubezpieczeniowy, organ nadzoru oczekuje, że zakłady ubezpieczeń, niezależnie od wszelkich podjętych już w tym zakresie działań, zatrzymają całość wypracowanego w poprzednich latach zysku. KNF podkreśliła ponadto, że wskazane jest niepodejmowanie przez zakłady, bez uzgodnienia z nadzorem, innych działań, w szczególności pozostających poza zakresem bieżącej działalności biznesowej i operacyjnej, mogących skutkować osłabieniem bazy kapitałowej.

28 kwietnia 2020 roku Rada Nadzorcza PZU pozytywnie oceniła wniosek Zarządu PZU.

26 maja 2020 roku Walne Zgromadzenie PZU podzieliło zysk netto PZU za 2019 rok zgodnie z propozycją Zarządu PZU.

## 22. Sprawy sporne

Podmioty z Grupy PZU biorą udział w licznych sporach sądowych, arbitrażowych oraz postępowaniach administracyjnych. Do typowych sporów sądowych, w których biorą udział spółki z Grupy PZU należą spory związane z zawartymi umowami ubezpieczeniowymi, spory dotyczące stosunku pracy oraz spory dotyczące zobowiązań umownych. Do typowych postępowań administracyjnych, w których biorą udział spółki z Grupy PZU należą postępowania związane z posiadaniem nieruchomości. Powyższe postępowania i spory mają charakter typowy i powtarzalny, zazwyczaj żadne z nich z osobna nie ma istotnego znaczenia dla Grupy PZU.

Większość sporów z udziałem spółek z Grupy PZU dotyczy czterech spółek: PZU, PZU Życie, Pekao i Alior Banku. Dodatkowo PZU i PZU Życie są stroną w postępowaniach przed Prezesem UOKiK.

Szacując kwoty rezerw na poszczególne sprawy uwzględnia się wszystkie informacje dostępne na datę przekazania niniejszego raportu okresowego, jednak ich wartość może ulec zmianie w przyszłości. W przypadku jednostek ubezpieczeniowych roszczenia sporne uwzględnia się w procesie tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na szkody znane biorąc pod uwagę prawdopodobieństwo niekorzystnego rozstrzygnięcia sporu oraz szacując wartość prawdopodobnego rozstrzygnięcia.

Na 31 marca 2020 roku wartość przedmiotu sporu wszystkich 277 800 (na 31 grudnia 2019 roku: 294 687) spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w podmiotach z Grupy PZU wynosiła łącznie 8 509 mln zł (na 31 grudnia 2019 roku: 8 363 mln zł). W kwocie tej 4 309 mln zł (na 31 grudnia 2019 roku: 4 293 mln zł) dotyczy zobowiązań, a 4 200 mln zł (na 31 grudnia 2018 roku: 4 070 mln zł) wierzycelności spółek z Grupy PZU.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku i do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego w spółkach z Grupy PZU nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzycelności PZU lub jednostki od niego bezpośrednio lub pośrednio zależnej, których jednostkowa wartość byłaby istotna, za wyjątkiem kwestii opisanych w punktach poniżej.

### 22.1 Uchwały ZWZ PZU w sprawie podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006

Pozwem z 30 lipca 2007 roku wszczęto postępowanie z powództwa Manchester Securities Corporation („MSC”) z siedzibą w Nowym Jorku przeciwko PZU o uchylenie uchwały nr 8/2007 ZWZ PZU z 30 czerwca 2007 roku w sprawie podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006, jako sprzecznej z dobrymi obyczajami i mającej na celu pokrzywdzenie powoda – akcjonariusza PZU.

Zaskarżona uchwała ZWZ PZU podzieliła zysk netto za rok 2006 w kwocie 3 281 mln zł w następujący sposób:

- na kapitał zapasowy przekazano kwotę 3 261 mln zł;
- na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych przekazano kwotę 20 mln zł.

Wyrokiem z 22 stycznia 2010 roku Sąd Okręgowy w Warszawie w całości uchylił ww. uchwałę ZWZ PZU. PZU wykorzystał wszystkie środki odwoławcze, w tym skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego, który 27 marca 2013 roku oddalił tę skargę kasacyjną. Wyrok ten jest prawomocny i nie podlega dalszemu zaskarżeniu.

W ocenie PZU uchylenie ww. uchwały ZWZ PZU nie powoduje po stronie akcjonariuszy powstania roszczenia o wypłatę dywidendy przez PZU.

W związku z uprawomocnieniem się wyroku uchylającego uchwałę nr 8/2007, 30 maja 2012 roku ZWZ PZU podjęło uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy 2006 w sposób odpowiadający podziałowi zysku dokonanej uchyloną uchwałą nr 8/2007. Sprzeciw do uchwały z 30 maja 2012 roku zgłosił MSC i został on zaprotokołowany.

20 sierpnia 2012 roku doręczono PZU odpis pozwu wniesionego przez MSC do Sądu Okręgowego w Warszawie, w którym wymieniona spółka domagała się uchylenia uchwały ZWZ PZU z 30 maja 2012 roku o podziale zysku za rok obrotowy 2006, a wartość przedmiotu sporu została określona przez powoda na 5 mln zł. PZU złożył odpowiedź na pozew domagając się oddalenia powództwa w całości.

17 grudnia 2013 roku Sąd Okręgowy wydał wyrok, którym uwzględnił powództwo w całości i zasądził od PZU na rzecz MSC koszty procesu. 4 marca 2014 roku PZU złożył apelację od ww. wyroku, zaskarżając go w całości. Wyrokiem z 11 lutego 2015 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie zmienił w całości wyrok Sądu Okręgowego z 17 grudnia 2013 roku, oddalił powództwo MSC i obciążył MSC kosztami procesu. Wyrok Sądu Apelacyjnego jest prawomocny. MSC zaskarżył w całości wyrok Sądu Apelacyjnego skargą kasacyjną z 9 czerwca 2015 roku. PZU złożył odpowiedź na skargę kasacyjną. Postanowieniem z 19 kwietnia 2016 roku Sąd Najwyższy odmówił przyjęcia skargi kasacyjnej MSC do rozpoznania. Postanowienie jest prawomocne, nie podlega dalszemu zaskarżeniu na podstawie przepisów kodeksu postępowania cywilnego i kończy postępowanie w sprawie.

W międzyczasie 16 grudnia 2014 roku MSC wezwał PZU do zapłaty 265 mln zł z tytułu odszkodowania w związku z uchyleniem uchwały nr 8/2007 ZWZ PZU z 30 czerwca 2007 roku w sprawie podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006. PZU odmówił spełnienia świadczenia ze względu na jego bezzasadność.

23 września 2015 roku PZU doręczono odpis pozwu wraz z załącznikami, w sprawie wszczętej przez MSC przeciwko PZU o zapłatę 169 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi od 2 stycznia 2015 roku do dnia zapłaty. Powództwo obejmuje żądanie zapłaty odszkodowania z tytułu pozbawienia MSC oraz J.P. Morgan (MSC nabył roszczenie od J.P. Morgan), jako mniejszościowych akcjonariuszy PZU, udziału w zysku za rok obrotowy 2006, w związku z podjęciem 30 czerwca 2007 roku przez ZWZ PZU uchwały nr 8/2007. Sprawa jest prowadzona przed Sądem Okręgowym w Warszawie. 18 grudnia 2015 roku PZU złożył odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. 1 kwietnia 2016 roku MSC złożył pismo procesowe, w którym odniósł się do twierdzeń, zarzutów i wniosków PZU oraz powołał nowe dowody w sprawie. 30 czerwca 2016 roku PZU złożył replikę na ostatnie pismo procesowe MSC wraz z wnioskami dowodowymi. Postanowieniem z 21 lipca 2016 roku Sąd skierował sprawę do mediacji, na którą PZU nie wyraził zgody. Na kolejnych rozprawach prowadzone jest postępowanie dowodowe.

Zdaniem Zarządu PZU roszczenia MSC są bezzasadne. W konsekwencji, na 31 marca 2020 roku nie dokonano zmian w prezentacji kapitałów PZU, mogących potencjalnie wynikać z uchylenia uchwały 8/2007 ZWZ PZU o podziale zysku za rok obrotowy 2006, w tym pozycji „Kapitał zapasowy” i „Zysk (strata) z lat ubiegłych”, a także nie korygowano środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

### *Inne wezwania do zapłaty dotyczące podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006*

13 listopada 2018 roku Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył odpis pozwu złożony przez Wspólną Reprezentację SA w restrukturyzacji, która wytoczyła powództwo przeciwko PZU o zapłatę 34 mln zł z odsetkami ustawowymi od 1 października 2015 roku do dnia zapłaty i kosztami procesu. Powództwo obejmuje roszczenie o zapłatę odszkodowania z tytułu pozbawienia akcjonariuszy udziału w zysku za rok obrotowy 2006. Powód twierdzi, że roszczenia odszkodowawcze zostały przeniesione przez akcjonariuszy na Powoda na podstawie umów zleceń wraz z powierniczym przelewem wierzytelności a roszczenie dochodzone pozewem stanowi łączną szkodę wyrządzoną akcjonariuszom. PZU nie uznaje roszczeń ze względu na ich bezzasadność i złożył odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. PZU nie wyraził zgody na mediację. Na kolejnych rozprawach prowadzone jest postępowanie dowodowe.

## **22.2 Postępowanie Prezesa UOKiK wobec PZU**

Prezes UOKiK decyzją z 30 grudnia 2011 roku nałożył na PZU karę pieniężną w wysokości 57 mln zł za stosowanie praktyki ograniczającej konkurencję i naruszającej zakaz określony w art. 6 ust. 1 pkt 3 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, polegającej na zawarciu przez PZU i Maximus Broker sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu („Maximus Broker”) porozumienia ograniczającego konkurencję na krajowym rynku sprzedaży grupowego ubezpieczenia NNW dzieci, młodzieży i personelu



w placówkach oświatowych, polegającego na podziale rynku zbytu pod względem podmiotowym poprzez przekazanie do obsługi Maximus Broker klientów PZU z terenu województwa kujawsko-pomorskiego w zamian za rekomendowanie tym klientom ubezpieczenia w PZU i jednocześnie zakazał PZU stosowania zarzucanej praktyki.

Zarząd PZU nie zgadza się z ustaleniami stanu faktycznego i argumentacją prawną zawartą w decyzji, ponieważ przy wydawaniu decyzji nie uwzględniono całości kształtu materiału dowodowego i dokonano błędnej kwalifikacji prawnej.

18 stycznia 2012 roku PZU złożył odwołanie od ww. decyzji (skutkujące brakiem jej uprawomocnienia się). W odwołaniu PZU wskazał m.in., że:

- żadne porozumienie (poza kurtażowym) pomiędzy PZU a Maximus Broker nie zostało zawarte;
- Prezes UOKiK błędnie pojmując zasady zawierania umów ubezpieczenia z udziałem brokera;
- większość umów ubezpieczenia zawieranych przy udziale Maximus Broker była zawierana z zakładami ubezpieczeń innymi niż PZU;
- PZU i Maximus Broker nie mogą i nie mogły prowadzić działalności konkurencyjnej na rynkach, na których działają.

27 marca 2015 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok, w którym uchylił decyzję Prezesa UOKiK z 30 grudnia 2011 roku. Wyrokiem z 6 grudnia 2016 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie, na skutek apelacji Prezesa UOKiK, uchylił wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. 31 lipca 2017 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok, w którym uchylił decyzję Prezesa UOKiK z 30 grudnia 2011 roku. 4 października 2017 roku Prezes UOKiK wniósł apelację do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Sąd Apelacyjny w Warszawie wyrokiem z 23 stycznia 2019 roku oddalił apelację Prezesa UOKiK. Wyrok jest prawomocny. Od prawomocnego wyroku Prezes UOKiK wniósł skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego, na którą PZU udzielił odpowiedzi. Sąd Najwyższy przyjął do rozpoznania skargę kasacyjną Prezesa UOKiK.

PZU posiadał rezerwę na ww. karę, której wysokość zarówno na 31 marca 2020 roku, jak i na 31 grudnia 2019 roku wynosiła 57 mln zł.

### 22.3 Zgłoszenie wierzytelności PZU do masy upadłości spółek z Grupy Kapitałowej PBG

PZU jest wierzycielem PBG SA („PBG”) oraz Hydrobudowy Polska SA („Hydrobudowa”) z tytułu wystawionych i zrealizowanych gwarancji ubezpieczeniowych (gwarancji kontraktowych).

W 2012 roku wszczęto postępowania upadłościowe względem PBG oraz Hydrobudowy. 21 września 2012 roku PZU przystąpił do ww. postępowań zgłaszając swoje wierzytelności do mas upadłości tych spółek.

PBG i Hydrobudowa należą do jednej grupy kapitałowej, której podmiotem dominującym jest PBG i wzajemnie poręczały swoje zobowiązania. Wszystkie wierzytelności, które zgłoszono do masy upadłości Hydrobudowy w kwocie 101 mln zł, w konsekwencji zgłoszono równocześnie do masy upadłości PBG.

8 października 2015 roku Sąd Upadłościowy ogłosił postanowienie, w którym zatwierdził układ zawarty z wierzycielami PBG, a 20 lipca 2016 roku wydał postanowienie o zakończeniu postępowania upadłościowego. Postanowienie jest prawomocne. W wyniku realizacji układu i dokonanej redukcji wierzytelności do poziomu 20,93% należności zgłoszonej, PZU otrzymał 206 139 obligacji PBG o wartości nominalnej 21 mln zł oraz 24 241 560 akcji PBG o wartości nominalnej 24 mln zł. Wartość bilansowa akcji PBG na 31 marca 2020 roku wynosiła 0,5 mln zł (na 31 grudnia 2019 roku: 0,3 mln zł). Obligacje, których wartość bilansowa została oceniona na zero, zarówno na 31 marca 2020 roku, jak i na 31 grudnia 2019 roku były ujmowane wyłącznie w ewidencji pozabilansowej.

Na pierwszej liście wierzytelności, przedstawionej przez syndyka Hydrobudowy sędziemu komisarzowi, została uwzględniona wierzytelność PZU w kwocie 16 mln zł, na czwartej uzupełniającej liście wierzytelności została uwzględniona wierzytelność PZU w kwocie 16 mln zł. Łączna wartość uwzględnionych wierzytelności PZU wynosi zatem 32 mln zł. W zakresie wierzytelności na kwotę ponad 66 mln zł, 24 października 2018 roku PZU złożył sprzeciw do sędziego komisarza, co do odmowy uznania zgłoszonej wierzytelności. Postanowieniem z 23 stycznia 2020 roku Sąd uwzględnił sprzeciw PZU i podwyższył wierzytelność PZU na czwartej uzupełniającej liście wierzytelności do kwoty 83 mln zł. Lista wierzytelności do masy upadłości Hydrobudowy nie została jeszcze ostatecznie ustalona. Postępowanie upadłościowe względem Hydrobudowy jest w toku, a ustalenie ostatecznej listy wierzytelności stanowi dopiero wstępny etap tego postępowania i poprzedza sporządzenie planu podziału (po przeprowadzeniu likwidacji masy upadłości).

## 22.4 Pozew zbiorowy przeciwko Alior Bankowi

5 marca 2018 roku osoba fizyczna reprezentująca grupę 84 osób fizycznych i prawnych wniosła przeciwko Alior Bankowi pozew o ustalenie odpowiedzialności Alior Banku za szkodę spowodowaną nienależytym wykonywaniem obowiązków informacyjnych przez Alior Bank wobec klientów oraz nienależytym wykonywaniem umów o świadczenie usług przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych poprzednio przez Fincrea TFI SA, a obecnie Raiffeisen Bank International AG (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce. W ocenie powodów, Alior Bank nie przekazał klientom informacji o rzeczywistym ryzyku inwestycji w produkty inwestycyjne, przez co naraził klientów na szkodę wynikającą z utraty wartości certyfikatów inwestycyjnych oraz utraty gwarantowanych zysków. Zdaniem Grupy PZU, pozew zbiorowy nie ma uzasadnionych podstaw faktycznych ani prawnych i z tego względu nie powinien być rozstrzygnięty na korzyść klientów. Postanowieniem z 27 września 2019 roku sąd postanowił rozpoznać sprawę w postępowaniu zbiorowym. Postanowienie jest prawomocne Grupa PZU przyjmuje, że prawdopodobieństwo wypływu środków z tego tytułu jest szacowane na poziomie niższym niż 50%, wobec tego na 31 marca 2020 roku nie utworzono rezerw w odniesieniu do wniesionego pozwu. Na obecnym etapie nie jest możliwe oszacowanie ewentualnych skutków finansowych dla Alior Banku i Grupy PZU w przypadku innego rozstrzygnięcia przez sąd niż zakładane przez Grupę PZU.

## 22.5 Postępowanie KNF w przedmiocie nałożenia kary na Alior Bank

Decyzją z 6 sierpnia 2019 roku, wydaną na podstawie art. 167 ust. 2 pkt 1 w zw. z art. 167 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, KNF nałożyła na Alior Bank karę pieniężną w wysokości 10 mln zł (Alior Bank zapłacił karę). Postępowanie dotyczyło prawidłowości działania Alior Banku i Biura Maklerskiego Alior Banku w zakresie dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych poprzednio przez Fincrea TFI SA, a obecnie Raiffeisen Bank International AG (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce. Po ponownym rozpatrzeniu sprawy (na wniosek Alior Banku), 3 grudnia 2019 roku KNF utrzymał w mocy pierwotną decyzję, którą 3 stycznia 2020 roku Alior Bank zaskarżył do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

## 23. Ocena pozycji spółek Grupy PZU przez agencje ratingowe

### *Rating emitenta*

PZU i PZU Życie od 2004 podlegają regularnej ocenie przez agencję ratingową S&P Global Ratings (S&P). Rating nadany PZU i PZU Życie jest oceną wynikającą z analizy danych finansowych, pozycji konkurencyjnej, zarządzania i strategii korporacyjnej oraz ratingu kraju. Rating zawiera również perspektywę ratingową (ang. outlook), czyli przyszłą ocenę sytuacji spółki w przypadku zaistnienia określonych okoliczności.

### *Bieżąca ocena ratingowa*

PZU i PZU Życie posiadają ocenę ratingową S&P na poziomie A- z perspektywą stabilną. Ocena została potwierdzona 6 kwietnia 2020 roku, kiedy to agencja dokonała zmiany perspektywy ratingowej – z pozytywnej na stabilną.

Zmiana perspektywy ratingu nastąpiła w rezultacie pogorszenia się warunków finansowych i biznesowych w Polsce, w związku z wybuchem pandemii COVID-19. W ocenie S&P może to mieć wpływ na działalność Grupy PZU, w szczególności na niższą kontrybucję wyników z działalności bankowej. Jednocześnie analitycy podkreślili, że sytuacja Grupy PZU powinna pozostać stabilna. Perspektywa odzwierciedla pogląd analityków agencji, że Grupa PZU utrzyma wiodącą pozycję biznesową w Polsce, silną pozycję kapitałową oraz stabilne wyniki z działalności ubezpieczeniowej i dzięki temu będzie w stanie wytrzymać potencjalne dalsze pogorszenie otoczenia gospodarczego.



Poniższa tabela prezentuje ostatnie zmiany ratingu S&P dla PZU i PZU Życie.

Nazwa zakładu	Rating oraz perspektywa	Data przyznania / aktualizacji	Poprzedni rating oraz perspektywa	Data przyznania / aktualizacji
<b>PZU</b>				
Rating siły finansowej	A- /Stabilna/	6 kwietnia 2020	A- /Pozytywna/	14 czerwca 2019
Rating wiarygodności kredytowej	A- /Stabilna/	6 kwietnia 2020	A- /Pozytywna/	14 czerwca 2019
<b>PZU Życie</b>				
Rating siły finansowej	A- /Stabilna/	6 kwietnia 2020	A- /Pozytywna/	14 czerwca 2019
Rating wiarygodności kredytowej	A- /Stabilna/	6 kwietnia 2020	A- /Pozytywna/	14 czerwca 2019

### Rating Polski

10 kwietnia 2020 roku agencja ratingowa S&P ogłosiła decyzję o utrzymaniu oceny ratingowej Polski na poziomie A-/A-2 odpowiednio dla długo- i krótkoterminowych zobowiązań w walucie zagranicznej oraz A/A-1 odpowiednio dla długo- i krótkoterminowych zobowiązań w walucie krajowej. Perspektywa ratingu pozostała na poziomie stabilnym.

Analitycy agencji ocenili, że niekorzystne skutki pandemii COVID-19 doprowadzą polską gospodarkę do 2% recesji w 2020 roku, ale oczekują silnego odbicia w 2021 roku, kiedy ich zdaniem PKB Polski może wzrosnąć o 4,8%.

## 24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### 24.1 Zawarcie przez PZU lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku ani PZU, ani jednostki zależne nie zawarły żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie byłyby one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

### 24.2 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi	1 stycznia – 31 marca 2020 roku i na 31 marca 2020 roku		1 stycznia – 31 grudnia 2019 roku i na 31 grudnia 2019 roku		1 stycznia – 31 marca 2019 roku i na 31 marca 2019 roku	
	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe pomioty powiązane <sup>1)</sup>	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe pomioty powiązane <sup>1)</sup>	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe pomioty powiązane <sup>1)</sup>
Składka przypisana brutto	-	1	-	4	-	2
w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	-	1	-	4	-	2
w ubezpieczeniach na życie (łącznie z wolumenami z kontraktów inwestycyjnych)	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody	-	-	-	-	-	-
Koszty	-	-	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-	-	1
Zobowiązania z tytułu depozytów	1	-	-	-	-	-
Aktywa warunkowe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania warunkowe	-	-	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności.

## 25. Pozostałe informacje

### 25.1 Kontrole UKNF w PZU i PZU Życie

W okresie od 7 do 25 stycznia 2019 roku KNF przeprowadziła kontrolę w zakresie przestrzegania przez PZU Życie obowiązków wynikających z ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. 8 kwietnia 2019 roku KNF wydała 5 zaleceń pokontrolnych z terminami realizacji 30 czerwca 2019 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz 31 stycznia 2020 roku. 12 lipca 2019 roku PZU Życie poinformował organ nadzoru o wykonaniu zaleceń, dla których termin realizacji upłynął 30 czerwca 2019 roku, a 10 stycznia 2020 roku o wykonaniu zalecenia, którego termin realizacji upływał 31 grudnia 2019 roku. Pismem z 15 października 2019 roku, na wniosek PZU Życie, KNF wyraziła zgodę na przesunięcie terminu realizacji dwóch zaleceń z 31 grudnia 2019 roku oraz 31 stycznia 2020 roku na odpowiednio 30 kwietnia 2020 roku oraz 31 maja 2020 roku. 20 kwietnia 2020 roku PZU Życie poinformował organ nadzoru o wykonaniu zalecenia, którego termin realizacji upływał 30 kwietnia 2020 roku oraz o stopniu realizacji zalecenia, którego termin przypada 31 maja 2020 roku.

W okresie od 9 stycznia do 8 lutego 2019 roku KNF przeprowadziła wizytę nadzorczą w PZU Życie w zakresie spełnienia wymagań dotyczących systemu zarządzania ryzykiem w zakresie oceny ryzyka przyjmowanego do ubezpieczenia. 2 maja 2019 roku PZU Życie otrzymał pisemne podsumowanie wizyty nadzorczej, w którym organ nadzoru wskazał na naruszenie art. 21 ustawy o działalności ubezpieczeniowej. 16 maja, 19 czerwca i 5 lipca 2019 roku PZU Życie przekazał do KNF swoje stanowisko oraz informacje o podjętych działaniach, mających na celu zapewnienie prowadzenia działalności zakładu zgodnie z przepisami prawa. 25 lipca 2019 roku KNF przekazała zalecenia z terminami realizacji 30 września i 30 listopada 2019 roku oraz 31 marca 2020 roku. 7 października 2019 roku i 9 grudnia 2019 roku PZU Życie poinformował organ nadzoru o wykonaniu zaleceń, dla których termin realizacji upłynął odpowiednio 30 września 2019 roku i 30 listopada 2019 roku. 7 kwietnia 2020 roku PZU Życie poinformował organ nadzoru o wykonaniu wszystkich zaleceń.

W okresie 1 października – 30 listopada 2019 roku KNF przeprowadziła kontrolę działalności stanu majątkowego PZU Życie w zakresie polityki lokacyjnej. 31 grudnia 2019 roku PZU Życie otrzymał protokół pokontrolny, a 14 stycznia 2020 roku przekazał dodatkowe wyjaśnienia. 29 stycznia 2020 roku KNF przedstawiła stanowisko do uwag i zastrzeżeń PZU Życie do treści protokołu. 27 lutego 2020 roku PZU Życie otrzymał zalecenie dostosowania działalności do art. 267 ust. 1 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłącalność II) z późn. zm., z terminem realizacji do 5 maja 2020 roku. 23 kwietnia 2020 roku PZU Życie zwrócił się z wnioskiem o przedłużenie terminu realizacji zalecenia do 31 grudnia 2020 roku. 28 kwietnia 2020 roku KNF zwróciła się do PZU Życie z prośbą o przekazanie dodatkowych informacji związanych z realizacją zalecenia. 4 maja 2020 roku PZU Życie przekazał stosowne wyjaśnienia i zwrócił się z prośbą o wyrażenie przez KNF zgody na zmianę terminu realizacji zalecenia na 30 września 2020 roku. 5 maja 2020 roku KNF wyznaczyła termin wykonania zalecenia na 30 września 2020 roku, zobowiązując jednocześnie PZU Życie do przekazywania, w ostatnim dniu każdego miesiąca, informacji o wykonaniu poszczególnych punktów harmonogramu oraz ewentualnych wyjaśnień w przypadku występowania opóźnień w jego realizacji.

Zdaniem Zarządu PZU wyniki ww. kontroli nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### 25.2 Sprawy dotyczące Alior Leasing sp. z o.o.

Od początku 2019 roku Alior Leasing sp. z o.o. otrzymał kilka pism od odwołanych członków zarządu spółki, które zawierały propozycję kierowaną do Alior Leasing sp. z o.o. polubownego rozwiązania sporu dotyczącego przyczyn rozwiązania umów o świadczenie usług zarządzania oraz wypłaty części świadczeń z tytułu programu menadżerskiego. Program menadżerski obejmował odwołanych członków Zarządu Alior Leasing sp. z o.o. i część pracowników spółki. Ponadto, pismem z 28 stycznia 2020 roku odwołani członkowie zarządu Alior Leasing sp. z o.o. rozszerzyli powództwo z tytułu odpraw o wypłatę świadczeń z tytułu programu menadżerskiego, o którym mowa powyżej (w rozszerzeniu powództwa, zostało wskazano, że kwota rozszerzonego roszczenia nie wyczerpuje wszystkich roszczeń z tytułu programu menadżerskiego). W ocenie Grupy PZU prawdopodobieństwo skutecznego uzyskania przez odwołanych członków Zarządu Alior Leasing sp. z o.o. na drodze sądowej świadczeń z tytułu programu menadżerskiego jest niskie. W związku z powyższym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie utworzono rezerwy.

Alior Leasing sp. z o.o. zidentyfikował ryzyko wystąpienia możliwych roszczeń wobec spółki ze strony osób trzecich, które mogą wynikać z działań niektórych pracowników i współpracowników Alior Leasing sp. z o.o. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego roszczenia z tego tytułu nie zostały zgłoszone. W ocenie Grupy PZU nie występują okoliczności uzasadniające tworzenie rezerwy z tego tytułu.

Grupa PZU odstępuje od ujawnienia dalszych informacji dotyczących wyżej wskazanych możliwych roszczeń ze strony osób trzecich, aby nie osłabiać statusu i pozycji procesowej w przypadku ewentualnego postępowania.

### **25.3 Umowa najmu budynku nowej centrali PZU**

4 lutego 2020 roku Zarząd PZU podjął uchwałę w sprawie wyboru oferty w postępowaniu na najem siedziby centrali PZU oraz podpisania listu intencyjnego z Bitra Enterprise 1 sp. z o.o., spółką z Grupy Skanska. Zgodnie z przedmiotową uchwałą Zarząd PZU zaakceptował scenariusz postępowania przy wyborze siedziby centrali PZU, polegający na zawarciu umowy najmu powierzchni biurowej, magazynowej oraz miejsc parkingowych z Bitra Enterprise 1 sp. z o.o., z siedzibą przy Al. Solidarności 173, 00-877 Warszawa („Wynajmujący”) oraz zatwierdził wybór budynku Y w budowie, zlokalizowanego w kompleksie Generation Park, przy Rondzie Daszyńskiego 4 w Warszawie („Budynek”), jako nowej siedziby centrali PZU. 4 lutego 2020 roku pomiędzy PZU i PZU Życie a Wynajmującym został podpisany list intencyjny, którego przedmiotem jest określenie wstępnych warunków umowy najmu powierzchni biurowej, handlowo-usługowej, magazynowej oraz miejsc parkingowych. List intencyjny przewiduje, że przyszła umowa najmu będzie zawierała kary umowne dotyczące odpowiedzialności Wynajmującego z tytułu opóźnienia w przekazaniu przedmiotu najmu, utrudnienia bądź uniemożliwienia korzystania z powierzchni najmu oraz naruszenia zakazu konkurencji i prawa pierwszeństwa w nabyciu Budynku. List Intencyjny zawiera deklarację procedowania i podpisania umowy najmu do 29 maja 2020 roku, pod warunkiem osiągnięcia porozumienia między stronami co do wszystkich pozostałych warunków najmu oraz uzgodnienia treści umowy najmu.

27 maja 2020 roku PZU podjął decyzję o kontynuacji negocjacji dotyczących określenia finalnych warunków umowy najmu. Przedłużenie negocjacji związane jest z sytuacją epidemiologiczną w kraju.

Całkowita, szacunkowa wartość potencjalnej umowy najmu Budynku w okresie 10 lat jej trwania wynosi ok. 805 mln zł brutto, a koszty dodatkowe związane z relokacją ok. 86 mln zł brutto. Kwoty te mogą ulec zmianom w wyniku szczegółowych ustaleń co do finalnej aranżacji, wielkości powierzchni najmu, ostatecznego zakresu jej adaptacji, terminu rozpoczęcia umowy najmu oraz daty przeliczania części kosztów i zachęt finansowych z EUR na PLN.

Wybór Budynku i podpisanie listu intencyjnego nie oznacza, iż transakcja zostanie zrealizowana.

# Kwartalna jednostkowa informacja finansowa PZU (wg PSR)

## 1. Śródroczny bilans

AKTYWA	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	304 872	316 213	323 428
- wartość firmy	-	-	-
II. Lokaty	37 303 574	36 659 625	38 633 760
1. Nieruchomości	330 775	332 768	343 978
2. Lokaty w jednostkach podporządkowanych, w tym:	16 581 832	16 480 547	16 440 170
- lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	16 063 268	15 966 388	16 039 545
3. Inne lokaty finansowe	20 390 967	19 846 310	21 849 612
4. Należności depozytowe od cedentów	-	-	-
III. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	-	-	-
IV. Należności	2 455 500	2 084 819	3 037 979
1. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	1 724 106	1 740 713	1 717 704
1.1. Od jednostek podporządkowanych	2 391	2 581	1 318
1.2. Od pozostałych jednostek	1 721 715	1 738 132	1 716 386
2. Należności z tytułu reasekuracji	281 088	114 501	301 816
2.1. Od jednostek podporządkowanych	236 845	84 424	242 490
2.2. Od pozostałych jednostek	44 243	30 077	59 326
3. Inne należności	450 306	229 605	1 018 459
3.1. Należności od budżetu	32 574	2 001	8 500
3.2. Pozostałe należności	417 732	227 604	1 009 959
a) od jednostek podporządkowanych	133 603	101 075	38 023
b) od pozostałych jednostek	284 129	126 529	971 936
V. Inne składniki aktywów	316 790	251 987	1 518 776
1. Rzeczowe składniki aktywów	116 992	125 846	114 885
2. Środki pieniężne	199 798	126 141	1 403 891
3. Pozostałe składniki aktywów	-	-	-
VI. Rozliczenia międzyokresowe	2 517 259	2 283 770	2 516 937
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
2. Aktywowane koszty akwizycji	1 504 236	1 344 569	1 483 779
3. Zarachowane odsetki i czynsze	-	-	-
4. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 013 023	939 201	1 033 158
VII. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	-	-
VIII. Akcje własne	-	-	-
<b>Aktywa, razem</b>	<b>42 897 995</b>	<b>41 596 414</b>	<b>46 030 880</b>

## Śródroczny bilans (kontynuacja)

<b>PASYWA</b>	<b>31 marca 2020</b>	<b>31 grudnia 2019</b>	<b>31 marca 2019</b>
I. Kapitał własny	15 157 272	14 956 862	14 668 437
1. Kapitał zakładowy	86 352	86 352	86 352
2. Kapitał zapasowy	5 814 253	5 814 241	5 507 577
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	6 715 828	6 405 257	6 106 116
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 651 012	-	2 731 561
6. Zysk (strata) netto	(110 173)	2 651 012	236 831
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Zobowiązania podporządkowane	2 258 706	2 279 173	2 257 909
III. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	23 818 017	23 114 021	23 331 909
IV. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno - ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	(1 573 882)	(1 541 000)	(1 413 502)
V. Oszacowane regresy i odzyski (wartość ujemna)	(92 828)	(107 764)	(97 572)
1. Oszacowane regresy i odzyski brutto	(95 755)	(110 822)	(99 700)
2. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	2 927	3 058	2 128
VI. Pozostałe rezerwy	602 815	562 642	589 521
1. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	57 083	45 681	52 726
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	468 621	439 661	447 125
3. Inne rezerwy	77 111	77 300	89 670
VII. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	-	-	-
VIII. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	1 790 276	1 028 124	5 718 661
1. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	459 794	420 799	361 992
1.1. Wobec jednostek podporządkowanych	5 599	13 937	2 684
1.2. Wobec pozostałych jednostek	454 195	406 862	359 308
2. Zobowiązania z tytułu reasekuracji	502 945	78 341	282 708
2.1. Wobec jednostek podporządkowanych	19 021	10 724	43 736
2.2. Wobec pozostałych jednostek	483 924	67 617	238 972
3. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek	-	-	3 693 526
4. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	12	12	213
5. Inne zobowiązania	710 750	429 031	1 275 857
5.1. Zobowiązania wobec budżetu	115 999	74 570	32 717
5.2. Pozostałe zobowiązania	594 751	354 461	1 243 140
a) wobec jednostek podporządkowanych	144 715	122 608	17 092
b) wobec pozostałych jednostek	450 036	231 853	1 226 048
6. Fundusze specjalne	116 775	99 941	104 365
IX. Rozliczenia międzyokresowe	937 619	1 304 356	975 517
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	856 802	1 241 848	915 722
2. Ujemna wartość firmy	-	-	-
3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	80 817	62 508	59 795
<b>Pasywa, razem</b>	<b>42 897 995</b>	<b>41 596 414</b>	<b>46 030 880</b>

## Śródroczny bilans (kontynuacja)

	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019
Wartość księgowa	15 157 272	14 956 862	14 668 437
Liczba akcji	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	17,55	17,32	16,99
Rozwodniona liczba akcji	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	17,55	17,32	16,99

## 2. Śródroczne zestawienie pozycji pozabilansowych

Pozycje pozabilansowe	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019
1. Należności warunkowe, w tym:	4 164 407	4 256 977	3 956 832
1.1. Otrzymane gwarancje i poręczenia	2 766	2 957	3 040
1.2. Pozostałe <sup>1)</sup>	4 161 641	4 254 020	3 953 792
2. Zobowiązania warunkowe, w tym:	936 862	1 149 099	4 637 150
2.1. Udzielone poręczenia i gwarancje	5 343	6 052	3 698 447
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	121 842	122 054	109 557
6. Inne pozycje pozabilansowe	-	-	-
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>5 223 111</b>	<b>5 528 130</b>	<b>8 703 539</b>

<sup>1)</sup> Pozycja obejmuje głównie: zabezpieczenia otrzymane w formie przewłaszczenia majątku dłużnika, hipoteki na majątku dłużnika, inne należności warunkowe itp.

### 3. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

<b>Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2020</b>	<b>1 stycznia - 31 marca 2019</b>
I. Składki (1-2-3+4)	3 007 807	2 990 025
1. Składki przypisane brutto	3 757 285	3 728 963
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej	113 880	64 101
3. Zmiany stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygaste brutto	591 900	613 746
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	(43 698)	(61 091)
II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	65 441	61 926
III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	53 193	55 718
IV. Odszkodowania i świadczenia (1+2)	1 848 098	1 871 713
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	1 797 756	1 723 564
1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	1 901 214	1 743 750
1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	103 458	20 186
2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	50 342	148 149
2.1. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	127 053	282 881
2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	76 711	134 732
V. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	-	-
1. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto	-	-
2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	-	-
VI. Premie i rabaty na udziale własnym łącznie ze zmianą stanu rezerw	216	63
VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej	784 694	755 619
1. Koszty akwizycji, w tym:	609 137	601 030
- zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(159 666)	(157 189)
2. Koszty administracyjne	181 841	165 159
3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	6 284	10 570
VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	123 672	122 280
IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	-	-
<b>X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych</b>	<b>369 761</b>	<b>357 994</b>

## 4. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat

Ogólny rachunek zysków i strat	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub ubezpieczeń na życie	369 761	357 994
II. Przychody z lokat	166 968	161 086
1. Przychody z lokat w nieruchomości	1 473	1 478
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	4 346	4 505
2.1. Z udziałów lub akcji	-	1 215
2.2. Z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	3 993	3 183
2.3. Z pozostałych lokat	353	107
3. Przychody z innych lokat finansowych	152 992	82 352
3.1. Z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	3 948	2 742
3.2. Z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	105 946	68 256
3.3. Z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	3 556	1 759
3.4. Z pozostałych lokat	39 542	9 595
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	-	-
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	8 157	72 751
III. Niezrealizowane zyski z lokat	249 121	126 218
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	-	-
V. Koszty działalności lokacyjnej	442 399	61 398
1. Koszty utrzymania nieruchomości	937	976
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	12 069	10 959
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	420 158 <sup>1)</sup>	-
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	9 235	49 463
VI. Niezrealizowane straty na lokatach	258 173	96 828
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	65 441	61 926
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	67 990	63 558
IX. Pozostałe koszty operacyjne	146 512	165 533
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(58 685)	323 171
XI. Zyski nadzwyczajne	-	-
XII. Straty nadzwyczajne	-	-
XIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	28 530	870
XIV. Zysk (strata) brutto	(30 155)	324 041
XV. Podatek dochodowy	80 018	87 210
a) część bieżąca	4 978	(7 765)
b) część odroczone	75 040	94 975
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVII. Zysk (strata) netto	(110 173)	236 831

<sup>1)</sup> w tym odpis z tytułu utraty wartości wartości firmy (w kwocie 420 158 tys. zł) powstałej w wyniku nabycia Alior Banku. Dodatkowe informacje w tej kwestii zaprezentowano w punkcie 10.

	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 marca 2019
Zysk (strata) netto (zannualizowany) <sup>1)</sup>	(443 113)	960 481
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	863 523 000	863 523 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) <sup>1)</sup>	(0,13)	0,27
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	863 523 000	863 523 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) <sup>1)</sup>	(0,13)	0,27

<sup>1)</sup> Wyliczenie uwzględniające liczbę dni kalendarzowych w okresie.



## 5. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 grudnia 2019	1 stycznia - 31 marca 2019
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	14 956 862	13 924 661	13 924 661
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	14 956 862	13 924 661	13 924 661
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	86 352	86 352	86 352
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	86 352	86 352	86 352
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	5 814 241	5 507 572	5 507 572
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	12	306 669	5
a) zwiększenia (z tytułu):	12	306 669	5
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo wartość)	-	306 374	-
- z kapitału rezerwowego z aktualizacji – tytułem sprzedaży i likwidacji środków trwałych	12	295	5
b) zmniejszenia	-	-	-
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	5 814 253	5 814 241	5 507 577
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	6 405 257	5 599 176	5 599 176
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
3.a. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	6 405 257	5 599 176	5 599 176
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	310 571	806 081	506 940
a) zwiększenia (z tytułu):	674 962	968 880	583 312
- wycena lokat finansowych	643 323	940 809	583 312
- zwiększenia z tytułu zbycia instrumentów dostępnych do sprzedaży	6 702	3 486	-
- zwiększenia z tytułu rachunkowości zabezpieczeń	24 937	24 585	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	364 391	162 799	76 372
- wycena lokat finansowych	335 327 <sup>1)</sup>	101 479	76 367
- zmniejszenia z tytułu zbycia instrumentów dostępnych do sprzedaży	7 719	32 311	-
- zbycia środków trwałych	12	295	5
- zmniejszenia z tytułu rachunkowości zabezpieczeń	21 333	28 714	-
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	6 715 828	6 405 257	6 106 116

## Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym (kontynuacja)

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 grudnia 2019	1 stycznia - 31 marca 2019
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-	-
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-	-
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 651 012	2 731 561	2 731 561
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 651 012	2 731 561	2 731 561
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 651 012	2 731 561	2 731 561
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	2 731 561	-
- przeniesienia na kapitał zapasowy	-	306 374	-
- wypłata dywidendy	-	2 417 864	-
- przeniesienia/odpisy ZFŚS	-	7 323	-
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 651 012	-	2 731 561
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	2 651 012	-	2 731 561
6. Wynik netto	(110 173)	2 651 012	236 831
a) zysk netto	-	2 651 012	236 831
b) strata netto	110 173	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	15 157 272	14 956 862	14 668 437

<sup>1)</sup> w tym odpis z tytułu utraty wartości wartości firmy (w kwocie 34 842 tys. zł) powstałej w wyniku nabycia Alior Banku. Dodatkowe informacje w tej kwestii zaprezentowano w punkcie 10.

## 6. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 grudnia 2019	1 stycznia - 31 marca 2019
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	4 094 899	14 438 482	3 650 232
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	3 751 617	13 233 994	3 438 855
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	3 624 429	13 070 733	3 398 459
1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań	117 865	136 701	31 428
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	9 323	26 560	8 968
2. Wpływy z reasekuracji biernej	132 417	382 164	64 397
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	114 021	282 277	38 445
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	17 945	83 247	23 656
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	451	16 640	2 296
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	210 865	822 324	146 980
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	92 629	360 547	74 112
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	1 145	7 425	1 554
3.3. Pozostałe wpływy	117 091	454 352	71 314
<b>II. Wydatki</b>	3 388 005	13 317 836	3 100 597
1. Wydatki z tytułu z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	2 845 954	11 141 626	2 648 626
1.1. Zwroty składek brutto	77 367	272 824	75 807
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	1 692 308	6 971 858	1 594 058
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	495 066	1 705 833	444 742
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	386 786	1 450 393	340 402
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	81 310	322 824	76 273
1.6. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	78 325	272 868	81 509
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	34 792	145 026	35 835
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	142 737	576 286	157 421
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji	142 659	576 003	157 345
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	78	283	76
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	399 314	1 599 924	294 550
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	43 759	175 692	39 017
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	21 431	107 156	30 518
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	334 124	1 317 076	225 015
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>706 894</b>	<b>1 120 646</b>	<b>549 635</b>

## Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 grudnia 2019	1 stycznia - 31 marca 2019
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności lokacyjnej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	30 317 317	213 107 377	59 563 267
1. Zbycie nieruchomości	154	16 806	-
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	7 739	-
3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	-	239 999	49 839
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom	-	10 000	-
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	157 810	8 661 781	4 267 470
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	10 944 011	144 819 006	37 896 282
7. Realizacja pozostałych lokat	19 144 951	57 088 308	17 290 860
8. Wpływy z nieruchomości	1 990	7 025	1 798
9. Odsetki otrzymane	65 428	484 673	50 990
10. Dywidendy otrzymane	188	1 759 995	165
11. Pozostałe wpływy z lokat	2 785	12 045	5 863
<b>II. Wydatki</b>	30 920 303	209 011 004	59 763 030
1. Nabycie nieruchomości	536	3 079	290
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	4 200	1 046	26
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	12 250	126 089	68 567
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom	-	109 018	-
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	423 264	8 141 405	4 490 915
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	10 980 702	144 084 939	38 809 338
7. Nabycie pozostałych lokat	19 476 499	56 460 378	16 365 290
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	13 495	54 837	17 559
9. Pozostałe wydatki na lokaty	9 357	30 213	11 045
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)</b>	<b>(602 986)</b>	<b>4 096 373</b>	<b>(199 763)</b>

## Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia - 31 marca 2020	1 stycznia - 31 grudnia 2019	1 stycznia - 31 marca 2019
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy</b>	146 665	24 964 616	17 415 158
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	146 665	24 964 616	17 415 158
3. Pozostałe wpływy finansowe	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	187 543	31 261 040	17 582 733
1. Dywidendy	153	2 417 864	-
2. Inne, niż wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
3. Nabycie akcji własnych	-	-	-
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	146 671	28 710 674	17 542 127
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	40 719	132 502	40 606
6. Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>(40 878)</b>	<b>(6 296 424)</b>	<b>(167 575)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>63 030</b>	<b>(1 079 405)</b>	<b>182 297</b>
<b>E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>	73 657	(1 095 394)	182 356
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	10 627	(15 989)	59
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	126 141	1 221 535	1 221 535
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-E), w tym:</b>	199 798	126 141	1 403 891
- o ograniczonej możliwości dysponowania	52 643	28 512	43 004

## 7. Wprowadzenie

Niniejsza kwartalna jednostkowa informacja finansowa PZU została sporządzona zgodnie z PSR z przyczyn opisanych w części Wstęp, w której przedstawiono również definicję PSR.

## 8. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości

Szczegółowe zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PZU za 2019 rok.

## 9. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku nie dokonano zmian zasad (polityki) rachunkowości.

## 10. Odpis z tytułu utraty wartości wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Alior Banku

W związku z identyfikacją przesłanek możliwości wystąpienia utraty wartości przeprowadzono test na utratę wartości firmy Alior Banku. Test wykazał utratę wartości wartości firmy powstałej w wyniku nabycia Alior Banku w kwocie 455 000 tys. zł, z czego 420 158 tys. zł ujęto w ogólnym rachunku zysków i strat w pozycji „Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat”, a 34 842 tys. zł obniżyło kapitał z aktualizacji wyceny. Dodatkowe informacje na temat przeprowadzonego testu na utratę wartości zaprezentowano w punkcie 8.16.1.

Różnica pomiędzy kwotami odpisu ujętymi w jednostkowych danych PZU i skonsolidowanych danych Grupy PZU wynika z różnych zasad rachunkowości, zgodnie z którymi sporządzane są te sprawozdania. Szczegółowe zasady rachunkowości w zakresie wyceny wartości firmy zaprezentowano odpowiednio w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2019 rok.

Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu PZU:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	
Beata Kozłowska – Chyła	p. o. Prezesa Zarządu PZU	..... (podpis)
Tomasz Kulik	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
Ernest Bejda	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
Adam Brzozowski	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
Marcin Eckert	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
Elżbieta Häuser – Schöneich	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
Maciej Rapkiewicz	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
Małgorzata Sadurska	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Katarzyna Łubkowska	Dyrektor Biura Rachunkowości	..... (podpis)
---------------------	---------------------------------	-------------------

Warszawa, 28 maja 2020 roku