

**Zaktualizowana polityka kapitałowa i dywidendowa  
Grupy PZU na lata 2013 - 2015**



Warszawa, dnia 13 maja 2014 roku

## 1. Cel polityki kapitałowej i dywidendowej

Polityka kapitałowa i dywidendowa Grupy PZU definiuje zasady zarządzania kapitałem Grupy PZU, w tym: poziom utrzymywania wskaźników bezpieczeństwa, strukturę kapitału, zasady zarządzania kapitałem w Grupie PZU oraz zasady wypłaty dywidendy.

Celem wprowadzenia nowej polityki kapitałowej i dywidendowej jest przeprowadzenie optymalizacji struktury bilansu poprzez zastąpienie kapitału własnego tańszym kapitałem pochodzącym z pożyczek podporządkowanych, przy zachowaniu wysokiego poziomu bezpieczeństwa i utrzymaniu środków na rozwój.

## 2. Polityka kapitałowa

Polityka kapitałowa Grupy Kapitałowej PZU SA („Grupy PZU”) na lata 2013-2015 ma na celu zwiększenie stopy zwrotu dla akcjonariuszy (TSR, *ang. Total Shareholder Return*) i opiera się na następujących zasadach:

- 2.1. zarządzanie kapitałem (w tym kapitałem nadwyżkowym) Grupy PZU na poziomie PZU SA;
- 2.2. utrzymanie środków własnych Grupy PZU z wyłączeniem długu podporządkowanego na poziomie nie niższym niż 250% marginesu wypłacalności Grupy PZU oraz dążenie do utrzymania środków własnych Grupy PZU z uwzględnieniem długu podporządkowanego na poziomie ok. 400% marginesu wypłacalności (wg. stanu na koniec roku obrotowego), w celu utrzymania bezpieczeństwa finansowego Grupy PZU;
- 2.3. utrzymanie aktywów na pokrycie rezerw poszczególnych spółek Grupy PZU, tj. PZU SA i PZU Życie na poziomie nie niższym niż 110%;
- 2.4. uzyskanie optymalnej struktury finansowania poprzez zastąpienie nadwyżki kapitałowej długiem podporządkowanym do kwoty nie wyższej niż 3 mld zł, nie przekraczającej limitu 25% środków własnych stanowiących pokrycie marginesu wypłacalności, o których mowa w art. 148 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej;
- 2.5. utrzymanie kapitału własnego na poziomie odpowiadającym ratingowi AA według metodologii agencji ratingowej Standard & Poor’s;
- 2.6. zapewnienie środków na rozwój i akwizycje w najbliższych latach;
- 2.7. brak emisji akcji przez PZU SA w najbliższych latach.

Środki własne i margines wypłacalności są kalkulowane zgodnie z normami ostrożnościowymi ustanowionymi dla polskiego rynku ubezpieczeniowego. Zakłada się, że do środków własnych zaliczone mogą zostać za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego kapitały pożyczek podporządkowanych do wysokości nie więcej niż 25% środków własnych.

### 3. Polityka dywidendowa

- 3.1. Wysokość dywidendy proponowanej przez Zarząd, wypłacanej przez PZU SA za dany rok obrotowy będzie ustalana w oparciu o następujące dwa składniki, przy uwzględnieniu pkt 3.2 - 3.4:
  - 3.1.1 Skonsolidowany wynik finansowy Grupy PZU, przy czym wartość wypłacanej dywidendy nie może być niższa niż 50% i nie wyższa niż 100% zysku netto wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU zgodnym z MSSF; oraz
  - 3.1.2 Kapitał nadwyżkowy, przy czym całkowita kwota dywidend wypłaconych w oparciu o kapitał nadwyżkowy w latach 2013 - 2015 nie może przekroczyć 3 mld zł.
- 3.2. Po wypłacie dywidendy muszą być spełnione kryteria, o których mowa w pkt. 2.2 oraz 2.3. Ponadto, kwota pożyczek podporządkowanych po wypłacie dywidendy nie może przekroczyć 25% środków własnych, o których mowa w art. 148 ustawy o działalności ubezpieczeniowej.
- 3.3. Przy określeniu dywidendy, należy uwzględnić dodatkowe potrzeby kapitałowe Grupy PZU, w tym między innymi akwizycje, w perspektywie dwunastu miesięcy po przyjęciu przez Zarząd PZU SA skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU za dany rok.
- 3.4. Przy określeniu dywidendy, będą uwzględniane rekomendacje Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie wypłacalnej dywidendy.

### 4. Działania związane z implementacją nowej polityki kapitałowej i dywidendowej

- 4.1. Zarząd PZU SA planuje następujące działania zmierzające do optymalizacji struktury bilansu:
  - 4.1.1 wypłatę zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2013 w wysokości 1.727.046.000 zł, tj.: 20,00 zł na akcję,
  - 4.1.2 emisję długu podporządkowanego w wysokości do 3 mld zł.
- 4.2. W przypadku emisji długu podporządkowanego, o którym mowa w pkt. 4.1.2 i uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego na zaliczenie pożyczki podporządkowanej do środków własnych zgodnie z art. 148 ust. 4 pkt 2 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej, PZU SA będzie dokonywało dalszych wypłat dywidend w części, o której mowa w pkt. 3.1.2 ponad kwotę zaliczki na poczet dywidendy, o której mowa w pkt 4.1.1. w latach 2014 i 2015.
  - 4.2.1 W przypadku spełnienia wskaźników bezpieczeństwa, o których mowa w pkt. 2.2 i 2.3 mimo braku emisji długu podporządkowanego, o którym mowa w pkt. 4.1.2 do dnia podjęcia przez Zarząd PZU SA decyzji w sprawie przyjęcia wniosku dotyczącego podziału zysku za rok 2013, wypłacona zaliczka na poczet dywidendy, o której mowa w punkcie 4.1.1, będzie stanowiła część wypłaty z kapitału nadwyżkowego, o którym mowa w punkcie 3.1.2.
- 4.3. W przypadku nieosiągnięcia wskaźników bezpieczeństwa, o których mowa w pkt. 2.2 i 2.3, w wyniku braku lub niewystarczającego poziomu emisji długu podporządkowanego, lub w przypadku braku uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego, o której mowa w pkt. 4.2, nie nastąpi wypłata dywidend, w części o której mowa w pkt. 3.1.2, zaś zaliczka na poczet dywidendy, o której mowa w pkt. 4.1.1 będzie stanowiła część dywidendy za rok 2013, o której mowa w pkt. 3.1.1 (tj. kwota dywidendy, w części o której mowa w pkt. 3.1.1 wypłacanej w 2014 roku za rok 2013 będzie pomniejszona o zaliczkę wypłaconą w 2013 roku).

- 4.4. Docelowa struktura kapitałowa zostanie osiągnięta nie później niż po zamknięciu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PZU SA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2015.