
Sprawozdanie Zarządu
z działalności PZU
za 2014 rok



01	KRÓTKA CHARAKTERYSTYKA PZU	4
02	OTOCZENIE ZEWNĘTRZNE W 2014 ROKU	10
	2.1 PODSTAWOWE TRENDY W POLSKIEJ GOSPODARCE	12
	2.2 SYTUACJA NA RYNKACH FINANSOWYCH	13
	2.3 REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU UBEZPIECZEŃ W POLSCE	14
	2.4 CZYNNIKI MAKROEKONOMICZNE, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ POLSKIEGO SEKTORA UBEZPIECZEŃ ORAZ DZIAŁALNOŚĆ PZU W 2015 ROKU	16
03	DZIAŁALNOŚĆ PZU	19
	3.1 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PZU	21
	3.2 PZU– DZIAŁALNOŚĆ NA POLSKIM RYNKU UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I POZOSTAŁYCH OSOBOWYCH	22
04	STRATEGIA ROZWOJU	27
	4.1 EFEKTY STRATEGII PZU 2.0	29
	4.2 PRZEWIDYWANA SYTUACJA W OTOCZENIU ZEWNĘTRZNYM	31
	4.3 STRATEGIA PZU NA LATA 2015-2020 – STRATEGIA PZU 3.0	32
05	ORGANIZACJA, INFRASTRUKTURA ORAZ ZASOBY LUDZKIE	34
	5.1 KANAŁY SPRZEDAŻY I OBSŁUGI	36
	5.2 ZARZĄDZANIE KADRAMI	38
	5.3 MARKETING	40
06	WYNIKI FINANSOWE	41
	6.1 GŁÓWNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTY WYNIK FINANSOWY	42
	6.2 PRZYPIS SKŁADKI	44
	6.3 DOCHODY NETTO Z INWESTYCJI	45
	6.4 ODSZKODOWANIA I REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE	46
	6.5 KOSZTY AKWIZYCJI I ADMINISTRACYJNE	46
	6.6 WYNIK NA POZOSTAŁYCH PRZYCHODACH I KOSZTACH TECHNICZNYCH I OPERACYJNYCH	46
	6.7 STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW	47
	6.8 UDZIAŁ SEGMENTÓW BRANŻOWYCH W TWORZENIU WYNIKU	48
	6.9 WSKAŹNIKI SPRAWNOŚCI DZIAŁANIA	50
07	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	52
	7.1 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	54
	7.2 DZIAŁALNOŚĆ REASEKURACYJNA	55
	7.3 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	56
08	PZU NA RYNKU KAPITAŁOWYM	57

8.1 NOTOWANIA AKCJI	59
8.2 RELACJE INWESTORSKIE	60
8.3 REKOMENDACJE ANALITYKÓW	60
8.4 POLITYKA DYWIDENDOWA	60
8.5 RATING	62
8.6 KALENDARIUM GŁÓWNYCH WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W 2015 ROKU	64

09	ŁAD KORPORACYJNY	65
	9.1 ZBIORY ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANE PRZEZ PZU	67
	9.2 STOSOWANIE DOBRYCH PRAKTYK SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW	67
	9.3 STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO DLA INSTYTUCJI NADZOROWANYCH	68
	9.4 SYSTEM KONTROLI W PROCESIE SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	70
	9.5 PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	71
	9.6 KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJONARIUSZE PZU; AKCJE BĘDĄCE W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ	71
	9.7 STATUT PZU	73
	9.8 WALNE ZGROMADZENIE, RADA NADZORCZA I ZARZĄD	73
	9.9 WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW WŁADZ	91

10	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	94
	ZAŁĄCZNIK: DANE FINANSOWE	97
	ZAŁĄCZNIK: SŁOWNIK TERMINÓW	100

01

1 Krótka charakterystyka PZU

Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. (PZU, Emitent, Zakład, Spółka) jest największym ubezpieczycielem działającym na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce z udziałem rynkowym na poziomie 31,4% oraz jednym z największych w Europie Środkowo-Wschodniej.

PZU stoi na czele Grupy Kapitałowej PZU SA (Grupa PZU, Grupa).

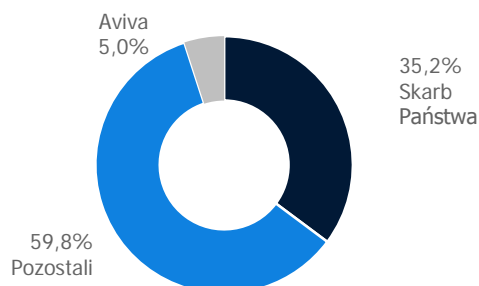
Innowacyjność, etyka w działaniu i dostosowanie się do coraz bardziej wymagających warunków rynkowych to podstawa naszego dynamicznego rozwoju. Dzięki zmianom w zakresie obsługi Klienta oraz wprowadzaniu nowych rozwiązań, w 2014 roku zaczęto obserwować wyraźną tendencję wzrostu PZU w rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych.

PZU na rynku kapitałowym

Wydarzeniem, które stało się dodatkowym katalizatorem zmian i ofensywnego zwrócenia się PZU w stronę nowoczesności, był **giełdowy debiut** w 2010 roku. Wartość publicznej oferty (IPO) wyniosła blisko 8,1 mld zł i było to największe IPO nie tylko w historii polskiego rynku kapitałowego, ale też w Europie Środkowej i Wschodniej od początku gospodarczej transformacji, a w całej Europie od 2007 roku. Akcje PZU trafiły na rachunki około 250 tys. inwestorów indywidualnych.

Inwestorem strategicznym PZU jest Skarb Państwa, który na koniec 2014 roku posiadał 35,2% udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

Struktura akcjonariatu PZU na 31.12.2014 roku



Od początku giełdowych notowań PZU dzieli się ze swoimi akcjonariuszami wypracowanym zyskiem. Zakład posiada jasno określoną politykę dywidendową. Głównym celem przyjętej w sierpniu 2013 roku oraz zaktualizowanej w maju 2014 roku „Polityki kapitałowej i dywidendowej Grupy PZU na lata 2013-2015” jest obniżenie kosztu kapitału poprzez optymalizację struktury bilansu w drodze zamiany kapitału własnego tańszym kapitałem obcym, przy zachowaniu wysokiego poziomu bezpieczeństwa i utrzymaniu środków na rozwój.

Wypłacone z zysku za lata 2010-2013 dywidendy, zapewniły posiadaczom akcji PZU wysokie stopy dywidendy w porównaniu do innych największych spółek giełdowych. Akcjonariusz, który w maju 2010 roku nabył akcje PZU w ofercie pierwotnej pomnożył do końca 2014 roku swoje oszczędności o 101,3%.

Od 2009 roku, PZU utrzymuje rating Standard&Poor's na poziomie A. Jest to jeden z najwyższych ratingów przyznanych spółkom w Polsce.

PZU – silne zorientowanie na klienta

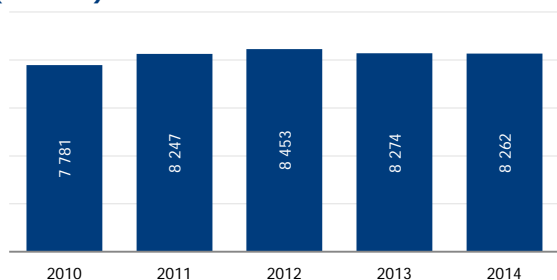
Produkty PZU towarzyszą na każdym etapie życia klientów indywidualnych oraz wszystkich fazach rozwoju przedsiębiorstw. PZU zapewnia całościową ochronę ubezpieczeniową we wszystkich najważniejszych dziedzinach życia prywatnego, publicznego i gospodarczego.

PZU wspiera także polską gospodarkę ubezpieczając m.in. duże projekty infrastrukturalne, takie jak inwestycje w przemyśle energetycznym oraz budowa i modernizacja linii kolejowych.

W 2014 roku PZU zaproponował klientom niewystępujące dotąd na polskim rynku rozwiązania: bezpośrednią likwidację szkód oraz własną flotę aut zastępczych, ekologicznych pojazdów z napędem hybrydowym.

Klienci PZU mają do dyspozycji największy spośród polskich ubezpieczycieli system sprzedażowo-obslugowy. Obejmuje on: 414 placówek, 6,3 tys. agentów na wyłączność, 3 tys. multiagencji oraz elektroniczne kanały dystrybucji (infolinię, Internet). Z myślą o zacieśnieniu relacji z wielomilionową rzeszą swoich klientów PZU wdraża także nowoczesny system informatyczny.

Składka przypisana brutto (w mln zł)



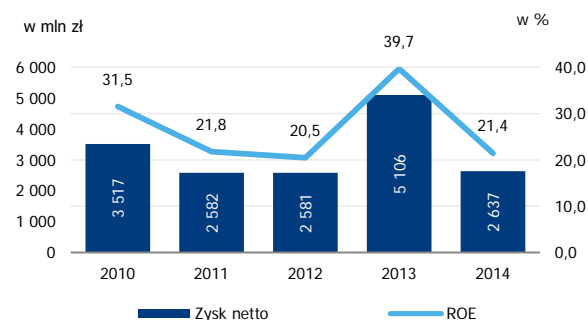
PZU dąży do zachowania najwyższych standardów obsługi, prowadząc m.in. systematyczne, szeroko zakrojone badania satysfakcji klientów. W 2014 roku wykazały one, że 91,5% klientów (PZU i PZU Życie) jest zadowolonych

z procesu likwidacji szkód. Wśród klientów, którzy doświadczyli procesu likwidacji szkody lub wypłaty świadczenia, wskaźnik NPS (*Net Promoter Score*) wyniósł aż 26%. Aż 49% badanych klientów wskazało, że jest aktywnymi promotorami PZU.

PZU – wysoka efektywność operacyjna

Wyniki finansowe według Polskich Standardów Rachunkowości osiągnięte przez PZU w ostatnich latach stawiają go w gronie najbardziej dochodowych instytucji finansowych w kraju. Jednocześnie przekładają się na wysokie wskaźniki efektywności działania. W 2014 roku stopa zwrotu z kapitału wyniosła 21,4%. W 2014 roku wskaźnik mieszany (COR) dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych wyniósł 94,7%.

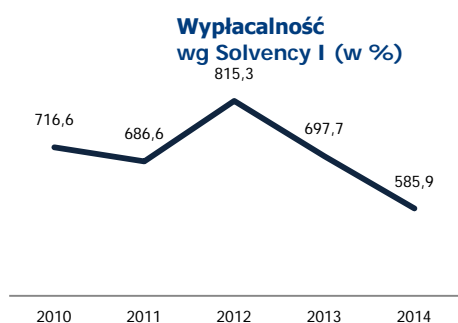
Zysk netto (w mln zł) i ROE (w %)



PZU przestrzega wszystkich norm bezpieczeństwa działalności. Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitały własne wyniosły 12 328,7 mln zł. Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności (wg Solwency I) środkami własnymi w PZU znacznie przekraczał średni dla sektora ubezpieczeniowego.

KPI	2014	2013	2012	2011	2010
ROE	21,4%	39,7%	20,5%	21,8%	31,5%
Wskaźnik mieszany (COR)	94,7%	87,3%	92,3%	94,9%	103,7%
Dividend yield*	7,0%	11,1%	5,1%	8,4%	3,1%

* Dywidenda zaliczkowa w kalkulowanej w roku płatności



Portfel ubezpieczeniowy PZU nie jest narażony na ryzyko koncentracji. Wynika to z dużej dywersyfikacji portfela. Składa się on w znaczącej części ze składek pozyskanych od klienta masowego (ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe). Na koniec 2014 roku PZU zatrudniał w przeliczeniu na pełne etaty około 7,96 tys. pracowników.

Strategia PZU 3.0

W styczniu 2015 roku przyjęto nową *Strategię rozwoju PZU – PZU 3.0*. STRATEGIA PZU NA LATA 2015-2020 – PZU 3.0 ROZ 4.0

Zakłada ona dalszą ekspansję PZU w okresie do 2020 roku.

Wykorzystując dwie zróżnicowane marki (PZU oraz Link4), Grupa zwiększy swój udział w polskim rynku ubezpieczeń majątkowych do poziomu przynajmniej 35% w 2020 roku. Jednocześnie, w Europie Środkowo-Wschodniej (w tych krajach, w których jest już obecna) znajdzie się wśród trzech największych firm ubezpieczeniowych. Ponadto Grupa będzie rozważać możliwości dalszych akwizycji na rynkach perspektywicznych. Do wzrostu wartości dla akcjonariuszy przyczyni się także wysoka efektywność działania.

PZU odpowiedzialny społecznie

Społeczna odpowiedzialność – całej firmy i każdego pracownika – jest fundamentem wszelkich działań PZU i warunkiem niezbędnym jego zrównoważonego rozwoju.

PZU reprezentuje filozofię działania, która kładzie nacisk na następujące trzy podstawowe wartości:

- Jesteśmy **Fair**.
- Jesteśmy **Efektywni**.
- Jesteśmy **Innowacyjni**.

Wspierając realizację celów biznesowych, działania podejmowane w obszarze CSR **SŁOWNIK** dotyczą następujących obszarów:

Relacje z klientami. W PZU obowiązuje kodeks postępowania *Dobre praktyki w PZU*, wytyczający zasady prowadzenia etycznego biznesu. W celu poznania potrzeb i opinii klientów prowadzone są badania ankietowe, wykorzystywane media społecznościowe, analizowane reklamacje i prowadzone audyty jakości komunikacji z klientami.

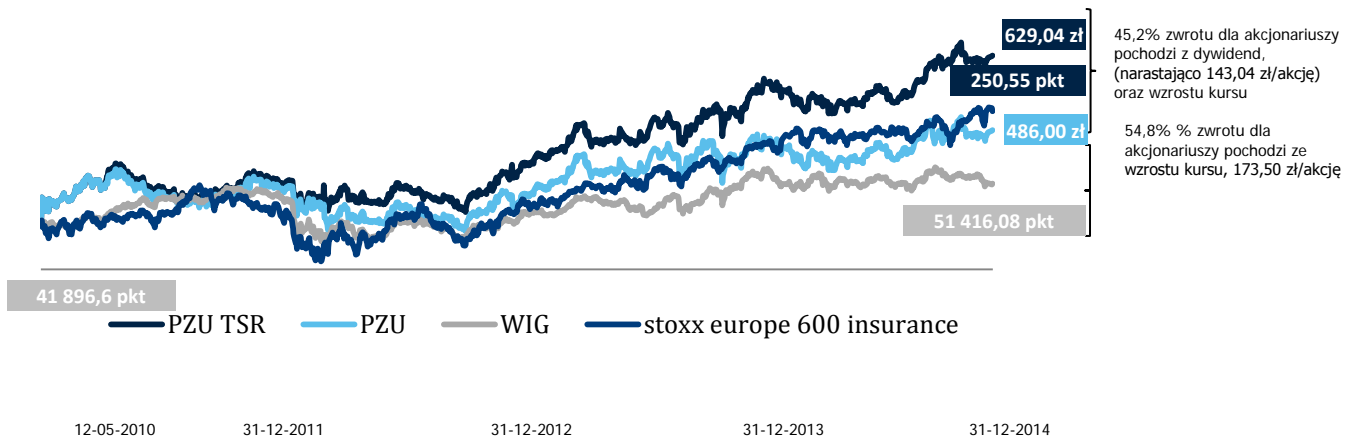
Działalność na rzecz społeczeństwa, a w tym troska o świadomość finansową i kompleksowe bezpieczeństwo. PZU sponsoruje wiele przedsięwzięć o charakterze edukacyjnym. W 2014 roku PZU przeprowadził także ogólnopolską kampanię społeczną *Stop wariatom drogowym*.

Relacje z pracownikami – budowa kultury organizacyjnej zorientowanej na wyniki. W 2014 roku, po raz trzeci, przeprowadzono wśród pracowników badanie zaangażowania. Wyniki tych badań są podstawą do opracowania programów budujących kulturę organizacyjną PZU.

Otwarte PZU, *TalentUp* oraz *SmartUp*, to trzy główne programy 2014 roku skierowane do pracowników PZU. Obok wyróżnienia pracowników charakteryzujących się wysokim potencjałem rozwojowym, promowały one bezpośrednią i prostą komunikację, współpracę zespołową oraz zachęcały pracowników do poszukiwania innowacyjnych rozwiązań.

Wpływ na środowisko. Działania PZU mają dwojaki charakter: odpowiedzialnego zarządzania zasobami naturalnymi wewnątrz organizacji oraz budowania wrażliwości i świadomości ekologicznej wśród interesariuszy – pracowników, klientów, partnerów biznesowych, dostawców oraz przedstawicieli lokalnych społeczności.

Notowania cen akcji PZU od debiutu na GPW w Warszawie (12.05.2010=100) do dnia 31.12.2014



PZU TSR - całkowita stopa zwrotu dla akcjonariuszy, uwzględnia dywidendę wypłaconą przez PZU

Podstawowe dane PZU za lata 2010-2014 (w mln zł)

Dane z rachunku zysków i strat	2014	2013	2012	2011	2010
Składki przypisane brutto (w mln zł)	8 262	8 274	8 453	8 247	7 781
Składki zarobione netto (w mln zł)	7 903	8 108	8 277	7 906	7 490
Odszkodowania i świadczenia (w mln zł)	5 231	5 047	5 473	5 387	5 632
Koszty akwizycji, w tym prowizje reasekuracyjne (w mln zł)	1 523	1 367	1 495	1 485	1 466
Koszty administracyjne (w mln zł)	729	663	676	634	664
Wynik techniczny (w mln zł)	564	1 062	640	332	(245)
Wynik netto na działalności inwestycyjnej (w mln zł)	2 568	4 633	2 473	2 844	4 234
Zysk (strata) brutto (w mln zł)	2 855	5 391	2 924	2 742	3 671
Zysk (strata) netto (w mln zł)	2 637	5 106	2 581	2 582	3 517
Aktywa ogółem (w mln zł)	34 630	30 137	29 913	27 398	26 350
Aktywa finansowe (w mln zł)	31 031	27 609	27 591	24 883	23 832
Kapitały własne (w mln zł)	12 329	12 260	13 453	11 745	11 902
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (w mln zł)	16 861	15 913	14 933	13 895	13 102

Najważniejsze wydarzenia w 2014 roku

Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe	<p>Składka przypisana brutto w wysokości 8 261,8 mln zł, oznacza spadek o 0,1% w relacji do 2013 roku. Spadek przypisu w OC komunikacyjnym skompensowany przez przyrost składki w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych.</p> <p>Lider na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych z udziałem na poziomie 31,4%.</p> <p>Lider na rynku ubezpieczeń komunikacyjnych 34,7% (stan po trzech kwartałach 2014 roku).</p> <p>Wyraźna tendencja wzrostu udziałów w rynku PZU po II i III kwartałach 2014 roku.</p> <p>Wprowadzenie zmodyfikowanej oferty OC pozakomunikacyjnych, ubezpieczeń mieszkań (w formule All Risk).</p>
Infrastruktura	<p>Zakończenie I fazy wdrażania systemu informatycznego dla polis majątkowych <i>Everest</i>. Udostępnienie systemu 17,5 tys. użytkownikom końcowym.</p> <p>Zaoferowanie systemu bezpośredniej likwidacji szkód.</p> <p>Utworzenie własnej floty samochodów zastępczych, składającej się z 300 aut hybrydowych.</p> <p>Powołanie Organizatorów Pomocy Poszkodowanym w Wypadkach.</p>
Zarządzanie kadrami	<p>Na koniec 2014 roku zatrudnienie na poziomie 7,96 tys. w przeliczeniu na pełne etaty.</p> <p>Restrukturyzacja zatrudnienia.</p> <p>Wdrożenie w PZU systemu premiowego WOW (Wynik-Ocena-Wartości).</p> <p>Szeroki program szkoleń dla pracowników. W 2014 roku każdy zatrudniony skorzystał średnio z 24 godzin szkoleń stacjonarnych i 7 godzin e-learningowych.</p>
Wyniki finansowe i bezpieczeństwo działalności	<p>Zysk netto na poziomie 2 636,7 mln zł, czyli o 48,4% niższy niż w 2013 roku, głównie na skutek niższej dywidendy z PZU Życie.</p> <p>Stopa zwrotu z kapitału 21,4% – spadek o 18,3 p.p. w stosunku do 2013 roku.</p> <p>Wyplata w formie dywidendy z zysku PZU za 2013 rok 4 663,0 mln zł.</p> <p>Utrzymanie wyższych niż średnie w sektorze wskaźników bezpieczeństwa.</p>



02

2 Otoczenie zewnętrzne w 2014 roku

W rozdziale:

1. Podstawowe trendy w Polskiej gospodarce
2. Sytuacja na rynkach finansowych
3. Regulacje dotyczące rynku ubezpieczeń w Polsce
4. Czynniki makroekonomiczne, które mogą mieć wpływ na działalność polskiego sektora ubezpieczeń oraz działalność PZU w 2015 roku

2.1 Podstawowe trendy w polskiej gospodarce

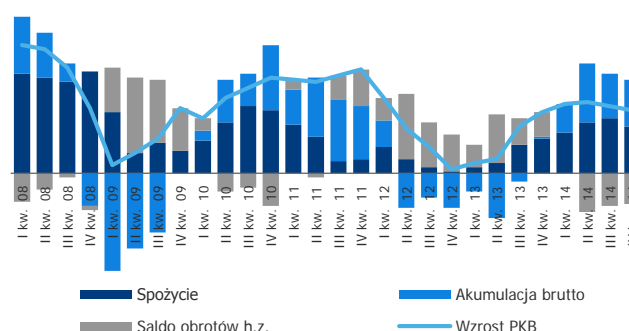
Produkt Krajowy Brutto

W 2014 roku, według wstępnego szacunku GUS, PKB w Polsce wzrósł realnie o 3,3% wobec 1,7% rok wcześniej. Tempo wzrostu PKB pozostawało w 2014 roku dość stabilne, utrzymując się w pierwszych trzech kwartałach pomiędzy 3,3% r/r a 3,5% r/r. W IV kwartale dynamika PKB spowolniła do 3,1% r/r.

Po dwuletniej stagnacji, w 2014 roku znacząco wzrósł popyt krajowy, tj. o ponad 4%. Solidny, realny wzrost dochodów gospodarstw domowych, przy wyraźnie poprawiającej się sytuacji na rynku pracy, pozwolił im znacznie zwiększyć konsumpcję. Wzrost spożycia w sektorze gospodarstw domowych wyniósł 3,1% (1,1% w 2013 roku). Przy największym od 2010 roku wzroście konsumpcji publicznej, spożycie ogółem wzrosło w ujęciu realnym o 3,0% w stosunku do 2013 roku. Dobra sytuacja finansowa przedsiębiorstw, wobec utrzymywania się stosunkowo korzystnych wskaźników koniunktury gospodarczej, sprzyjała w ciągu roku zwiększaniu przez nie inwestycji. Nakłady brutto na środki trwałe wzrosły w 2014 roku o 9,5% – najbardziej od 2007 roku. Towarzystwo temu także zwiększenie dynamiki kredytów inwestycyjnych.

Ożywienie popytu krajowego skutkowało istotnym wzrostem importu. W efekcie, przy negatywnych dla polskiego eksportu konsekwencjach konfliktu rosyjsko-ukraińskiego, wpływ eksportu netto na wzrost PKB stał się w 2014 roku wyraźnie ujemny. Należy jednak podkreślić, że pomimo problemów z eksportem na rynki wschodnie i stosunkowo słabej koniunktury w krajach strefy euro, odnotowano w 2014 roku wzrost dynamiki eksportu. Spadek eksportu do Rosji i Ukrainy rekompensowany był zwiększaniem eksportu na inne rynki.

Kompozycja wzrostu PKB w latach 2008-2014



Rynek pracy i konsumpcja

Sytuacja na rynku pracy w 2014 roku wyraźnie się poprawiła. Stopa bezrobocia rejestrowanego w grudniu 2014 roku wyniosła 11,5% wobec 13,4% na koniec poprzedniego roku. Przeciętne miesięczne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się w 2014 roku o 58 tysięcy osób, a jego roczna dynamika przyspieszyła do 1,1% r/r w grudniu wobec 0,3% r/r na koniec 2013 roku.

W warunkach bardzo niskiej inflacji, presja na wzrost wynagrodzeń pozostawała w 2014 roku stosunkowo niska. Dynamika przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w gospodarce narodowej w 2014 roku obniżyła się do 3,4% wobec 3,7% w 2013 roku. Przy bardzo niskiej inflacji, a w drugiej połowie roku nawet przy spadku cen konsumpcji (CPI), następował wyraźny realny wzrost wynagrodzeń. Wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w gospodarce narodowej po uwzględnieniu zmian cen wyniósł 3,4% w 2014 roku wobec 2,8% rok wcześniej. Realna dynamika funduszu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w 2014 roku wyniosła przeciętnie w miesiącu 4,5% r/r – była największa od 6 lat. Można oceniać także, że realny wzrost dochodów do dyspozycji brutto w 2014 roku był znacząco większy niż w 2013 roku. Systematycznie poprawiały się także wskaźniki koniunktury konsumenckiej.

Poprawiająca się sytuacja finansowa gospodarstw domowych w warunkach wzrostu zatrudnienia i spadku bezrobocia, sprzyjała zwiększaniu konsumpcji. W IV kwartale 2014 roku dynamika konsumpcji gospodarstw domowych wyniosła 3,1% r/r.

Inflacja, polityka pieniężna i stopy procentowe

W 2014 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) nie zmieniły się w ujęciu średniorocznym, wobec wzrostu o 0,9% w 2013 roku. Od lipca 2014 roku roczny wskaźnik cen konsumpcji pozostawał ujemny, osiągając -1,0% r/r w grudniu.

Do tak silnego obniżenia się inflacji w 2014 roku przyczyniły się przede wszystkim czynniki podażowe – głównie spadek światowych cen ropy naftowej i wyraźny spadek cen żywności. Jednocześnie popytowa i płacowa presja na wzrost cen pozostawała bardzo słaba, przy imporcie niskiej inflacji z zagranicy. Inflacja netto (CPI po wyłączeniu cen żywności i energii) obniżyła się średniorocznie do 0,6% wobec 1,2% w 2013 roku.

Stopa referencyjna NBP pozostawała do września 2014 roku na poziomie 2,5%. Rada Polityki Pieniężnej w I połowie roku sygnalizowała prawdopodobny horyzont utrzymywania stóp procentowych na niezmiennym poziomie, ale na lipcowym posiedzeniu - przy braku zmian stóp procentowych - zrezygnowała z jakiegokolwiek formuły *forward guidance*. W październiku RPP obniżyła stopę referencyjną o 50 pkt. bazowych, do 2,0%. Dodatkowo RPP zawęziła korytarz stóp procentowych pozostawiając dolną jego granicę – stopę oprocentowania depozytów składanych przez banki w NBP - na poziomie 1% i jednocześnie obniżając górny jego pułap – stopę kredytu lombardowego – aż o 1 pkt. proc. do 3,0%. Stopę redyskonta weksli obniżono tak jak stopę referencyjną – o 0,5 pkt. proc. do 2,25%. Do tego oprocentowanie środków rezerwy obowiązkowej, które dotąd stanowiło 0,9% stopy redyskontowej NBP, powiązano takim samym współczynnikiem ze stopą referencyjną NBP – co oznacza zmniejszenie oprocentowania środków banków. W listopadzie i grudniu 2014 roku stopy pozostały na poziomie ustanowionym w październiku 2014 roku.

Finanse publiczne

Według wstępnych szacunków, deficyt budżetu państwa w 2014 roku wyniósł ok. 30 mld zł, co jest wartością znacznie niższą od planu na poziomie 47,5 mld zł. Taki poziom deficytu był również dużo mniejszy niż w 2013

roku, kiedy osiągnął 42,2 mld zł. Rząd ocenia, że w 2015 roku cały deficyt sektora finansów publicznych spadnie poniżej 3,0% PKB z 3,3% PKB szacowanych wstępnie w roku 2014.

Polska nie miała żadnych problemów z pozyskaniem rynkowego finansowania – na koniec 2014 roku sfinansowano już 30% potrzeb pożyczkowych zaplanowanych na 2015 rok.

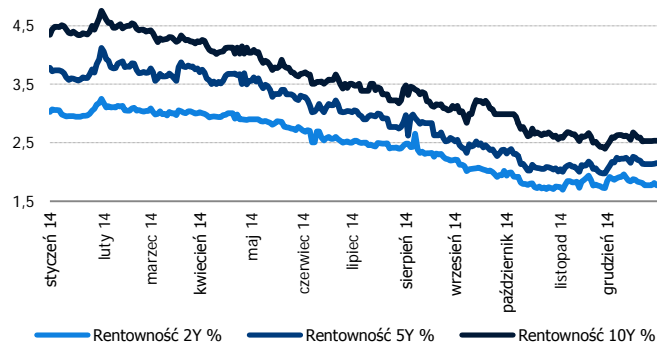
2.2 Sytuacja na rynkach finansowych

Główne tendencje na światowych rynkach finansowych były silnie powiązane z rozwojem sytuacji gospodarczej w USA i strefie euro, a także polityką ich banków centralnych – Rezerwy Federalnej i Europejskiego Banku Centralnego. Istotnie na rynki wpłynął również konflikt rosyjsko-ukraiński oraz gwałtowny spadek cen ropy. Mimo zmniejszenia skali „luzowania ilościowego” w USA aż do jego całkowitego wygaszenia, rentowności obligacji skarbowych tego państwa spadały. Przyczyniła się do tego umiarkowana inflacja oraz umiejętna komunikacja Fed z rynkiem, w której bankowi centralnemu udało się wygasić oczekiwania na szybkie podwyżki stóp procentowych. W strefie euro rentowności obligacji skarbowych również spadały, w świetle obaw o wzrost gospodarczy i wobec bardzo niskiej inflacji. Ponadto, EBC w czerwcu 2014 roku ogłosił pakiet działań luzujących politykę pieniężną oraz obniżył stopy procentowe w strefie euro. Do tego przed końcem roku narastało przekonanie rynków finansowych, że EBC będzie zmuszony rozszerzyć swoje działania o skup obligacji skarbowych krajów strefy euro. Spadek rentowności w Europie doprowadził do zmniejszenia się różnic pomiędzy oprocentowaniem obligacji Niemiec i tzw. krajów „peryferyjnych” strefy euro.

Na rynkach akcji w USA trend wzrostowy był zdecydowanie wyraźniejszy niż w strefie euro, szczególnie w drugiej połowie 2014 roku – co stanowiło odzwierciedlenie relatywnej kondycji gospodarek tych dwóch obszarów oraz wpływu konfliktu rosyjsko-ukraińskiego na Europę Zachodnią.

Rok 2014 dla polskiej giełdy okazał się niekorzystny. Wartość indeksu szerokiego rynku WIG pozostała praktycznie niezmienną (wzrost o 0,3%), a indeks największych i najpłynniejszych spółek WIG20 stracił 3,5%. Indeksy te w 2014 roku wahały się bez wyraźnego określonego kierunku zmian. Na rynkach obserwowano znaczącą niepewność – szczególnie w II połowie roku, w obliczu zaostrzenia się konfliktu rosyjsko-ukraińskiego. Znacząco niższy od powszechnych oczekiwań okazał się też wskaźnik inflacji. Dodatkowo, ze względu na zmiany w funkcjonowaniu OFE, zmniejszyło się wsparcie cen akcji przez popyt ze strony funduszy emerytalnych.

Rentowność obligacji skarbowych w 2014 r.

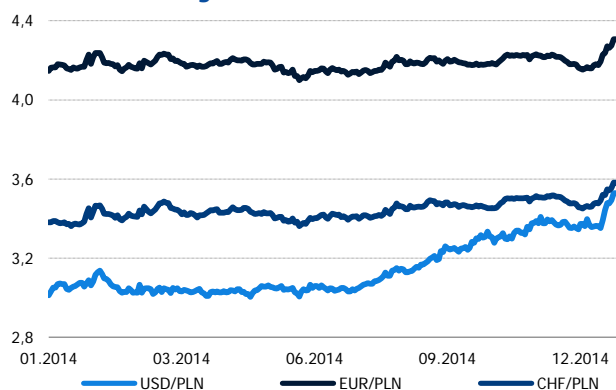


W ciągu 2014 roku krzywa dochodowości polskich obligacji skarbowych wyraźnie się obniżyła, szczególnie dla obligacji o dłuższych terminach zapadalności. Różnica pomiędzy rentownością 10-letnich dłużnych skarbowych papierów wartościowych a tych o rocznym terminie zapadalności zmniejszyła się o przeszło 100 pkt. bazowych. Spadki rentowności w Polsce wpisały się w trend europejski. Do tego zjawiska przyczynił się również bardzo silny spadek wskaźnika inflacji w Polsce. Dokonana w 2014 roku obniżka stopy referencyjnej NBP była istotnym czynnikiem obniżenia się rentowności instrumentów o krótszym terminie zapadalności. Dla instrumentów rocznych spadek ten wyniósł około 90 pkt. bazowych. Natomiast rentowności obligacji 5- i 10-letnich spadły w 2014 roku odpowiednio o około 120 i 150 pkt. bazowych.

Na rynku walutowym w 2014 roku najistotniejszym zjawiskiem był trend silnej aprecjacji dolara amerykańskiego do euro, będący efektem wyraźnych różnic w prowadzonej polityce pieniężnej oraz kondycji

gospodarczej. W efekcie euro w 2014 roku straciło do dolara aż 12,2%. Kurs złotego do dolara również uległ silnej zmianie – za dolara trzeba było zapłacić o 16,4% więcej niż na koniec 2013 roku. Natomiast polska waluta pozostawała stosunkowo stabilna w stosunku do europejskiej, do której straciła na wartości około 2,8%. Z kolei do franka szwajcarskiego złoty osłabił się o 4,8%.

Notowania złotego w 2014 roku



2.3 Regulacje dotyczące rynku ubezpieczeń w Polsce


Rok 2014 to okres intensywnych przygotowań mających na celu wdrożenie wymogów dyrektywy Solvency II, które będą obowiązywać zakłady ubezpieczeń od 1 stycznia 2016 roku. Nowy system koncentruje się na ryzyku ponoszonym przez zakłady ubezpieczeń.

W marcu 2014 roku Parlament Europejski przyjął tzw. dyrektywę Omnibus II, która modyfikuje przepisy dyrektywy Solvency II (2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej). Jednym z kluczowych elementów było upoważnienie Komisji Europejskiej do przyjmowania wiążących prawnie aktów tzw. 2 i 3 poziomu w zakresie systemu Solvency II. W praktyce oznacza, iż poszczególni krajowi ustawodawcy nie muszą wprowadzać w ich państwach regulacji szczegółowych. Zakłady ubezpieczeń zobligowane są do stosowania wymogów zatwierdzonych na poziomie Komisji Europejskiej.

Ważnym dokumentem w systemie Solvency II jest akt delegowany poziomu drugiego, tj. Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku. Akt delegowany doprecyzowuje

wiele przepisów dyrektywy Solvency II, które będą miały zastosowanie od 1 stycznia 2016 roku, a w pewnym zakresie już od 1 kwietnia 2015 roku. Ponadto, ww. dokument jest zbiorem technicznych wskazówek w zakresie wyliczeń wymogów kapitałowych oraz środków własnych.

W styczniu 2015 roku EIOPA (Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych) opublikowała pierwszy zestaw wytycznych, tzw. dokumenty poziomu trzeciego.

Jednocześnie trwają prace nad [Ustawą o działalności ubezpieczeniowej - UoU](#)  SŁOWNIK w związku z implementacją dyrektywy Solvency II.

Zgodnie z projektem ustawy nastąpi wzrost wymogów kapitałowych, które powinny odpowiadać specyficznemu profilowi ryzyka danego zakładu ubezpieczeń oraz zakładu reasekuracji. Środki własne zakładu mają być na takim poziomie aby gwarantowały pokrycie ewentualnych strat, a ubezpieczającym i beneficjentom spełnienie wymagalnych świadczeń. Projektowana ustawa rozszerza wymogi w zakresie wewnętrznych procedur zarządzania ryzykiem oraz zwiększa obowiązki informacyjne zakładów ubezpieczeń w zakresie bezpieczeństwa kapitałowego i zarządzania ryzykiem. Zakłady będą zobowiązane do wdrażania nie tylko procedur związanych z zarządzaniem ryzykiem ubezpieczeniowym, ale i kredytowym, rynkowym, płynnościowym i operacyjnym, a ponadto do przedkładania sprawozdań dotyczących kondycji finansowej do organu nadzoru. Projekt przewiduje też zmiany dotychczasowych przepisów dotyczących obowiązków zakładów ubezpieczeń w zakresie zawierania i wykonywania umowy ubezpieczenia. Ustawa da uprawnienia KNF do wydawania wytycznych dotyczących określonej działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

W 2014 roku KNF wydał wytyczne dotyczące: zarządzania ryzykiem powodzi w sektorze ubezpieczeń, dystrybucji ubezpieczeń, likwidacji szkód z ubezpieczeń komunikacyjnych, reasekuracji biernej / retrocesji, zarządzania obszarami IT i bezpieczeństwa teleinformatycznego. Wytyczne są stosowane według zasady „zastosuj lub wyjaśnij”. Instytucje nadzorowane

mogą nie stosować Zasad, jednak w przypadku niestosowania którejkolwiek z zasad (trwale lub incydentalnie) na spółce ciąży obowiązek poinformowania o tym fakcie rynku i wyjaśnienia powodów niestosowania danej zasady.

Oprócz prac nad implementacją wymogów dyrektywy Solvency II prowadzono prace nad innymi regulacjami, które miały lub będą mieć wpływ na funkcjonowanie PZU. Poniżej przedstawiono wybrane z nich:

[Ustawa z dnia 30 maja 2014 roku o prawach konsumenta \(obowiązuje od dnia 25 grudnia 2014 roku\)](#)

Zgodnie z ustawą termin, w którym ubezpieczający może odstąpić od umowy ubezpieczenia zawartą na odległość wynosi 30 dni. Prawo do odstąpienia nie przysługuje konsumentowi m.in. w przypadku umów ubezpieczenia dotyczących podróży i bagażu lub innych podobnych, jeżeli zawarte zostały na okres krótszy niż 30 dni.

Każde działanie podejmowane dla celów marketingu bezpośredniego (sprzedaży), wykonywane za pośrednictwem telefonu, komputera, urządzeń mobilnych i innych temu podobnych urządzeń, wymaga uprzedniej zgody klienta – osoby fizycznej lub prawnej.

Zmiany [ustawy z dnia 22 maja 2003 roku o pośrednictwie ubezpieczeniowym wprowadzone ustawą z dnia 9 maja 2014 roku o ułatwieniu dostępu do wykonywania niektórych zawodów regulowanych](#) (obowiązują od dnia 10 sierpnia 2014 roku) – zmiany ustawy o pośrednictwie ubezpieczeniowym dotyczą deregulacji uprawnień do wykonywania czynności brokerskich i agencyjnych. M.in. w ściśle zdefiniowanych okolicznościach zniesiono obowiązkowe egzaminy dla brokerów oraz obowiązek odbywania co 3 lata szkolenia w ramach doskonalenia zawodowego zarówno przez agentów, jak i brokerów ubezpieczeniowych.


[Ustawa z dnia 10 czerwca 2014 roku o zmianie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz ustawy – kodeks postępowania cywilnego](#). Ustawa obowiązuje od dnia 18 stycznia 2015 roku i wprowadza szereg zmian w polskim prawie antymonopolowym mających wzmocnić krajowy system ochrony konkurencji i konsumentów. Celem ustawy jest: poprawa wykrywalności ograniczeń

konkurencji, zwiększenie skuteczności wykrywania i karania przedsiębiorców zawierających nielegalne porozumienia, wzmocnienie pozycji słabszych uczestników rynku. Ustawa dokonuje zmian w zakresie ustalenia istnienia obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji w przypadku przejęcia kontroli nad przedsiębiorcą lub nabywania części mienia innego przedsiębiorcy.

[Ustawa z dnia 29 sierpnia 2014 roku o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz o zmianie niektórych innych ustaw.](#)

Ustawa wprowadziła m.in. zmiany przepisów dotyczących niedostatecznej kapitalizacji oraz ogranicza zwolnienie dochodów uzyskiwanych z ubezpieczeń na życie mających charakter inwestycyjny - produktów strukturyzowanych.

[Orzecznictwo sądowe i Rejestr Klauzul Niedozwolonych](#)

Dnia 27 czerwca 2014 roku Sąd Najwyższy (sygn. akt III CZP 2/14) potwierdził dotychczasowe stanowisko judykatury, iż osobie najbliższej, na podstawie art. 448 kc  **SŁOWNIK**, przysługuje z ubezpieczenia OC posiadaczy pojazdów mechanicznych zadośćuczynienie pieniężne za krzywdę wynikającą z naruszenia jej dobra osobistego, gdy poszkodowany zmarł przed 3 sierpnia 2008 roku oraz gdy pomiędzy zmarłym a osobą występującą z roszczeniem istniała faktyczna bliskość, więź psychiczna i emocjonalna.

Skutki: zwiększenie odpowiedzialności spółek ubezpieczeniowych oferujących ub. komunikacyjne; potwierdzenie obowiązku wypłaty osobie najbliższej, z ubezpieczenia OC posiadaczy pojazdów mechanicznych, zadośćuczynienia pieniężnego za krzywdę wynikającą z naruszenia jej dobra osobistego, gdy poszkodowany zmarł przed 3 sierpnia 2008 roku.

2.4 Czynniki makroekonomiczne, które mogą mieć wpływ na działalność polskiego sektora ubezpieczeń oraz działalność PZU w 2015 roku

W 2015 roku prognozujemy, że tempo wzrostu PKB będzie zbliżone do ubiegłorocznego. Podobnie jak w

2014 roku głównymi czynnikami wzrostu gospodarczego będzie wzrost konsumpcji i inwestycji. Wobec utrzymania wzrostu realnego PKB powyżej 3%, przy kontynuacji solidnej dynamiki popytu krajowego, warunki dla sprzedaży ubezpieczeń powinny być względnie korzystne.

Deflacja utrzyma się prawdopodobnie co najmniej do połowy 2015 roku, przy czym średniorocznie możemy odnotować niewielki spadek cen konsumpcji. Będzie to czynnik wspierający utrzymanie stosunkowo wysokiej realnej dynamiki wynagrodzeń, a zarazem siły nabywczej gospodarstw domowych. Według prognoz PZU, w 2015 roku tempo wzrostu konsumpcji indywidualnej powinno nieco przyspieszyć wobec roku ubiegłego. Trudno jednak przewidzieć konsekwencje utrzymywania się spadku cen przez dłuższy okres – nie można bowiem wykluczyć w tej sytuacji uruchamiania się mechanizmów osłabiających wzrost gospodarczy i działających niekorzystnie na rynek ubezpieczeń. Należy też zaznaczyć, że spadek cen paliw może przełożyć się na wyższą szkodowość ubezpieczeń komunikacyjnych.

Perspektywy wzrostu gospodarczego w Polsce zależą w istotnym stopniu od przyszłej sytuacji w strefie euro. Ewentualna eskalacja kryzysu rosyjsko-ukraińskiego i związanych z tym sankcji stanowi istotne zagrożenie dla podnoszącej się z trudem z kryzysu, obciążonej problemem zadłużenia i próbującej uniknąć pułapki deflacyjnej, gospodarki strefy euro. W takiej sytuacji istnieje ryzyko, że wzrost gospodarczy w Polsce okaże się niższy od prognoz - choć bezpośredni wpływ problemów gospodarczych Ukrainy i Rosji na dynamikę polskiej gospodarki był dotąd - i powinien pozostać - ograniczony.

Bardzo niskie rentowności obligacji w dalszym ciągu będą wyzwaniem w kontekście poziomu technicznych stóp procentowych.

Na działalność PZU i jego wynik z inwestycji może wpłynąć także niestabilność na rynkach finansowych, która w 2015 roku może mieć kilka potencjalnych źródeł. Pierwszym są perspektywy wzrostu gospodarczego w Polsce, Europie oraz USA, które kształtują popyt inwestorów szczególnie na rynku akcji. Okres ostatnich kilku lat od wybuchu globalnego

kryzysu finansowego pokazuje też, jak znaczący wpływ na dynamikę rynków finansów ma polityka pieniężna prowadzona przez banki centralne. Dla 2015 roku najistotniejsze znaczenie będzie miał odbiór „luzowania ilościowego” w strefie euro przez inwestorów oraz jego przełożenie na stymulację realnej gospodarki i oczekiwania inflacyjne. Ryzyko stanowi moment i zakres ewentualnego zacieśnienia polityki pieniężnej w USA, który może wywołać pewien odpływ kapitału z rynków wschodzących.

Czynnikiem ryzyka jest też kurs złotego, który charakteryzował się w ostatnim okresie podwyższoną zmiennością. Osłabienie polskiej waluty może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną działalność ubezpieczeniową np. poprzez wzrost cen części zamiennych do pojazdów.

Istotnie na rynki finansowe w 2015, podobnie jak w 2014 roku, będą wpływać czynniki geopolityczne. Źródłem ryzyka jest wciąż konflikt rosyjsko-ukraiński oraz jego następstwa dla kondycji gospodarczej strefy euro i poziomu awersji do ryzyka na rynkach finansowych. Na Bliskim Wschodzie trwa niestabilna sytuacja wywołana między innymi nowym zagrożeniem ze strony Państwa Islamskiego.

Ważnym czynnikiem ryzyka dla roku 2015 jest również poziom cen ropy naftowej, którego silny spadek w II połowie 2014 roku znacząco wpłynął zarówno na rynki finansowe, jak i światową gospodarkę. Trudno przewidzieć, czy ceny ropy wyraźnie wzrosną w ciągu roku, czy raczej utrzymają się na obecnych poziomach. Ich dynamika może wpłynąć na globalną inflację i wzrost gospodarczy, przekładając się na wyceny aktywów na rynkach akcji i obligacji.

Prognozy dla polskiej gospodarki	2015*	2014	2013	2012	2011
Realny wzrost PKB w % (r/r)	3,4	3,3	1,7	1,8	4,8
Wzrost konsumpcji indywidualnej w % (r/r)	3,3	3,1	1,1	1,0	3,0
Wzrost nakładów brutto na środki trwałe w % (r/r)	7,0	9,5	0,9	(1,5)	9,3
Wzrost cen w % (r/r, koniec roku)	1,4	(1,0)	0,7	2,4	4,6
Wzrost płac nominalnych w gospodarce narodowej w % (r/r)	4,2	3,4	3,7	3,7	5,6
Stopa bezrobocia w % (koniec roku)	10,5	11,5	13,4	13,4	12,5
Stopa bazowa NBP w % (koniec roku)	1,75	2,00	2,50	4,25	4,50
Kurs EUR/PLN średnioroczny	4,20	4,19	4,20	4,19	4,12
Kurs USD/PLN średnioroczny	3,81	3,16	3,16	3,26	2,96

Źródło: Biuro Analiz Makroekonomicznych PZU

* Prognoza z dnia 26 stycznia 2015 roku

03

3 Działalność PZU

W rozdziale:

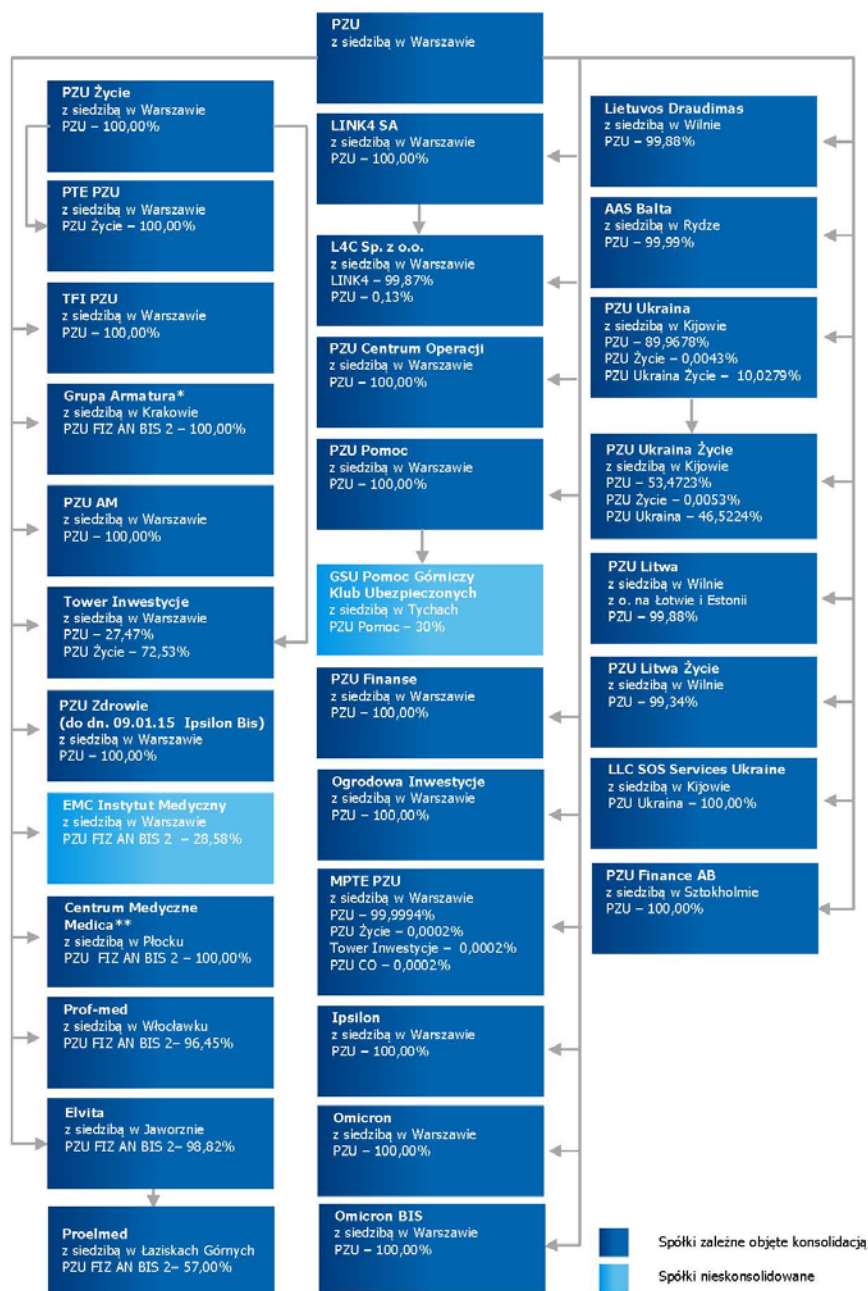
1. Struktura Grupy Kapitałowej PZU
2. PZU – działalność na polskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych

3.1 Struktura Grupy Kapitałowej PZU

Grupa PZU prowadzi różnorodną działalność w dziedzinie ubezpieczeń i finansów. Spółki Grupy PZU w szczególności oferują usługi w zakresie ubezpieczeń na życie, pozostałych ubezpieczeń osobowych i

majątkowych, ubezpieczeń zdrowotnych oraz zarządzają aktywami klientów w ramach otwartego funduszu emerytalnego i funduszy inwestycyjnych.

Struktura Grupy Kapitałowej PZU (stan na 31 grudnia 2014 roku)



* w skład Grupy Armatura na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodziły: Armatura Kraków SA, Armatoora SA, Armaton SA, Armatura Tower Sp. z o.o., Arm Property sp. z o.o., Armagor SA oraz Armadimp SA.

** w skład Grupy Centrum Medyczne Medica wchodziły następujące spółki: Centrum Medyczne Medica Sp. z o.o. i Sanatorium Uzdrawiskowe „Krystynka” Sp. z o.o.

Struktura nie zawiera funduszy inwestycyjnych.

PZU – jako jednostka dominująca – poprzez pełnienie funkcji kontrolnych w organach nadzoru spółek podejmuje kluczowe decyzje dotyczące zarówno zakresu działalności, jak i finansów podmiotów tworzących Grupę. Dzięki specjalizacji wybranych spółek oraz wykorzystaniu Podatkowej Grupy Kapitałowej spółki wzajemnie świadczą usługi zarówno na warunkach rynkowych jak i w oparciu o wewnętrzny model alokacji kosztów (w ramach PGK).

Szczegółowe informacje dotyczące zmian w strukturze organizacyjnej PZU opisano w Sprawozdaniu z działalności Grupy PZU WWW.PZU.PL/RELACJE-INWESTORSKIE/RAPORTY-OKRESOWE-BIEZACE/OKRESOWE

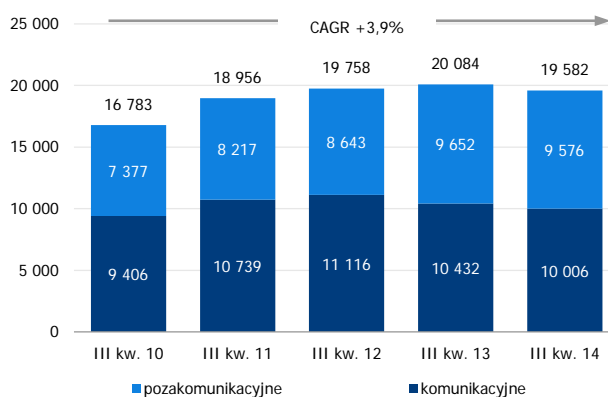
3.2 PZU – działalność na polskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych

Sytuacja na rynku

Rynek ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce liczony składką przypisaną brutto w pierwszych trzech kwartałach ostatnich 5 lat rósł średniorocznie o 3,9%. Niemniej jednak, w okresie trzech kwartałów 2014 roku rynek ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych liczony składką przypisaną brutto zmalał łącznie o 501,8 mln zł (-2,5%) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wpływ na niższy poziom składki miał spadek sprzedaży ubezpieczeń OC komunikacyjnych (o 387,5 mln zł, - 6,0% w porównaniu rok do roku) oraz ubezpieczeń szkód spowodowanych żywiołami i pozostałych szkód rzeczowych (o 328,8 mln zł, - 7,2%) jako efekt trwającej od 2013 roku silnej konkurencji cenowej.

Ponadto spadek sprzedaży odnotowano w grupie ubezpieczeń AC komunikacyjnych (o 38,2 mln zł, - 1,0%) oraz ubezpieczeń ochrony prawnej (o 28,4 mln zł, -31,1%). Spadek składki dla całego rynku był częściowo zniwelowany wzrostem sprzedaży ubezpieczeń ryzyk finansowych (wzrost o 163,1 mln zł, +20,9%) oraz ubezpieczeń kredytu i gwarancji ubezpieczeniowych (wzrost o 58,1 mln zł, +9,6%). Począwszy od 2013 roku obserwowane jest znaczne ożywienie na rynku ubezpieczeń finansowych po serii 2-letnich spadków (załamanie rynku branży

Składka przypisana brutto zakładów ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce (w mln zł)



Źródło: KNF (www.knf.gov.pl). Biuletyn Kwartalny. Rynek ubezpieczeń 3/2014, Rynek ubezpieczeń 3/2013, Rynek ubezpieczeń 3/2012, Rynek ubezpieczeń 3/2011, Rynek ubezpieczeń 3/2010.

Cały rynek ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w okresie trzech kwartałów 2014 roku wypracował wynik netto na poziomie 3,0 mld zł (-48,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego). Bez uwzględnienia dywidendy od PZU Życie (która stanowi zysk wygenerowany przez tę spółkę w 2013 roku) zysk netto rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych zmniejszył się o

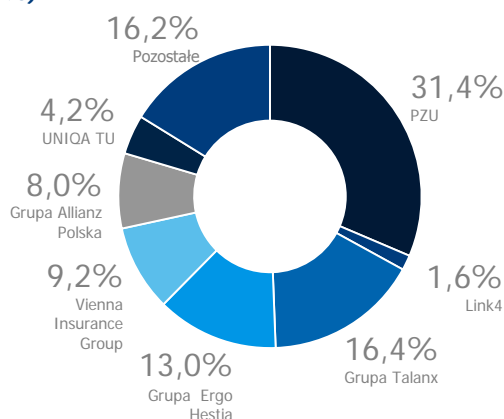
Rynek ubezpieczeń majątkowych - składka przypisana brutto (w mln zł)

	1 stycznia - 30 września 2014			1 stycznia - 30 września 2013		
	PZU	Rynek	Rynek bez PZU	PZU	Rynek	Rynek bez PZU
AC	1 492	3 918	2 426	1 502	3 956	2 454
OC komunikacyjne	1 979	6 088	4 109	2 118	6 476	4 358
Inne produkty	2 684	9 576	6 892	2 617	9 652	7 035
RAZEM	6 155	19 582	13 427	6 237	20 084	13 847

Źródło: KNF (www.knf.gov.pl). Biuletyn Kwartalny. Rynek ubezpieczeń 3/2014, Rynek ubezpieczeń 3/2013, dane PZU

0,33 mld zł (-16,4%). Wynik techniczny rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych, który w większości nie uwzględnia dochodów z lokat, po trzech kwartałach 2014 roku zmniejszył się o 374,0 mln zł, tj. o 26,6% do poziomu 1,0 mld zł. Największy wpływ na tę zmianę miał spadek wyniku technicznego w ubezpieczeniach OC komunikacyjnych (-256,6 mln zł), ubezpieczeniach pozostałych szkód rzeczowych (-131,1 mln zł w działalności bezpośredniej), AC komunikacyjnych (-114,5 mln zł) oraz ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej (-75,6 mln zł w działalności bezpośredniej).

Zakłady ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych - udział w składce przypisanej brutto za 3 kwartały 2014 roku (w %)



Grupy kapitałowe: Allianz – Allianz, Euler Hermes; Ergo Hestia – Ergo Hestia, MTU; Talanx Warta, Europa, HDI; VIG – Compensa, Benefia, Inter-Risk;
Źródło: KNF Biuletyn Kwartałny. Rynek ubezpieczeń 3/2014

Spadek wyniku technicznego w grupie ubezpieczeń OC komunikacyjnych to przede wszystkim efekt niższej składki zarobionej (-305,8 mln zł, tj. -5,3%) oraz wzrost kosztów działalności ubezpieczeniowej w wyniku niższych o 46,2% prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów. Dodatkowo negatywnie na rentowność w tej grupie ubezpieczeń wpłynął utrzymujący się trend spadkowy średniej składki jako

efekt trwającej od 2013 roku silnej konkurencji cenowej.

Łączna wartość lokat zakładów ubezpieczeń pozostałych osobowych i majątkowych na koniec III kwartału 2014 roku (bez uwzględnienia lokat w jednostkach podporządkowanych) wyniosła 50,4 mld zł i wzrosła w porównaniu do końca 2013 roku o 8,9%.

Papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa i jednostki samorządu terytorialnego stanowiły 45,6% procent ww. portfela lokat.

Zakłady ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych łącznie oszacowały wartość rezerw techniczno – ubezpieczeniowych na poziomie 39,0 mld zł, co stanowiło wzrost o 4,4% względem końca 2013 roku.

Projekt Solvency II – ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

Kondycję sektora ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce na rok przed wejściem wymogów dyrektywy Solvency II SŁOWNIK, tj. 1 stycznia 2016 roku można ocenić pozytywnie. Zgodnie z badaniem ilościowym przeprowadzonym przez KNF według stanu na koniec 2013 roku (QIS2014) wskaźnik pokrycia wymogów kapitałowych (SCR) wyznaczonych formułą standardową dla całego rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce wyniósł 231,8%.

Działalność PZU

Na przestrzeni ostatnich lat PZU zarządzał około 1/3 rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych. Po trzech kwartałach 2014 roku PZU

Wyniki techniczne	1 stycznia - 30 września 2014			1 stycznia - 30 września 2013		
	PZU	Rynek	Rynek bez PZU	PZU	Rynek	Rynek bez PZU
AC	164	254	90	212	368	156
OC komunikacyjne	107	(159)	(267)	359	97	(262)
Inne produkty	434	940	505	576	943	367
RAZEM	706	1 034	328	1 147	1 408	261

posiadał 31,4-procentowy udział w rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych wobec 31,1% po trzech kwartałach 2013 roku.

Mocną pozycję rynkową PZU zajmował w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych AC (z udziałem na poziomie 38,1%). Przy czym w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych dla klientów korporacyjnych udział ten był jeszcze wyższy i wynosił: 47,6% dla OC komunikacyjnego i 42,2% dla AC.

Po trzech kwartałach 2014 roku udział wyniku technicznego PZU w wyniku technicznym rynku wyniósł 68,3%, co przy udziale rynkowym 31,4% liczoną składką przypisaną brutto potwierdza wysoką rentowność ubezpieczeń.

PZU oferuje szeroki zakres ubezpieczeniowych produktów majątkowych i osobowych, a w tym ubezpieczenia komunikacyjne, majątkowe, osobowe, rolne oraz ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej. Na koniec 2014 roku oferta PZU obejmowała ponad 200 produktów ubezpieczeniowych. Ubezpieczenia komunikacyjne stanowią najistotniejszą grupę produktów oferowanych przez PZU, zarówno pod względem liczby obowiązujących umów ubezpieczenia, jak również udziału składki w łącznej wartości składki przypisanej brutto.

Z myślą o potrzebach klientów, w 2014 roku PZU wprowadził zmiany w ofercie, które objęły podstawowe kategorie produktów ubezpieczeniowych skierowanych do wszystkich segmentów klientów.

W 2014 roku zmiany w ofercie dedykowanej klientowi masowemu polegały na:

- Wdrożeniu zmodyfikowanej oferty ubezpieczeń mieszkaniowych, OC pozakomunikacyjnych oraz turystycznych i NNW:
 - nowa oferta ubezpieczeń domów i mieszkań pozwala na ochronę prywatnego majątku w formule All Risks. Klienci dzięki nowemu rozwiązaniu zyskują najszerszą ochronę ubezpieczeniową obejmującą wszystkie zdarzenia zdefiniowane dla wariantu tradycyjnego m.in. ogień, zalanie, dewastację, kradzież z włamaniem oraz wszelkie inne

nietypowe wypadki jakie mogą wystąpić w domu lub mieszkaniu;

- w ubezpieczeniach turystycznych oraz NNW opracowano szybszy i łatwiejszy sposób zawierania umowy, min. dzięki intuicyjnemu zamodelowaniu produktu i podpowiedziom uzależnionym np. od celu wyjazdu. Dodatkowo w ubezpieczeniach NNW wprowadzono szeroki wachlarz świadczeń dodatkowych, które wyraźnie uatrakcyjniły ubezpieczenie (np. wyjście naprzeciw oczekiwaniom rynku sportowego poprzez wprowadzenie do warunków klauzuli kontraktu sportowego);
- w ubezpieczeniu OC ogólnym dedykowanym firmom sektora MŚP – wprowadzono wiele opcjonalnych klauzul pozwalających na elastyczne dopasowanie zakresu ubezpieczenia do potrzeb klienta. W ubezpieczeniu OC zawodowym produkt pozwala w prosty sposób zawrzeć umowę dobrowolnego ubezpieczenia OC dla kilkunastu rodzajów działalności zawodowej. Dodatkowo istnieje możliwość zawarcia w ramach jednej polisy także obowiązkowego ubezpieczenia OC;
- zakres ubezpieczeń OC przewoźnika został znacznie rozszerzony poprzez dodanie do produktu dodatkowych klauzul, min. dodana została bardzo oczekiwana przez klientów klauzula ubezpieczenia przewozów kabotażowych na terenie Niemiec oraz krajach UE;
- Wprowadzeniu usługi bezpośredniej likwidacji szkód w OC komunikacyjnym, czyli bezpłatnej usługi, w której klient ubezpieczony w PZU w zakresie OC, będąc poszkodowanym przez sprawcę posiadającego ubezpieczenie OC w innym niż PZU zakładzie ubezpieczeń, może zgłosić i zlikwidować szkodę z OC sprawcy w PZU a nie u ubezpieczyciela sprawcy szkody.

W 2014 roku Pion Klienta Korporacyjnego przeszedł proces głębokiej transformacji biznesowej. Zmianie uległa struktura organizacyjna, model pracy oraz

wdrożono szereg narzędzi sprzedażowych, które w dłuższej perspektywie czasu mają zapewnić wyższą efektywność sieci sprzedaży. Działania te zbiegły się w czasie z trudną sytuacją na rynku ubezpieczeń podmiotów gospodarczych przejawiającą się spadkiem średniej ceny w kluczowych liniach biznesu. Niemniej jednak, ukierunkowanie struktury na rozwijanie aktywności w biznesie tzw. średniego i dużego biznesu korporacyjnego dało efekty w postaci wzrostu składki.

W zakresie ubezpieczeń finansowych dla klientów korporacyjnych PZU wspierał polską gospodarkę w różnych obszarach, między innymi:

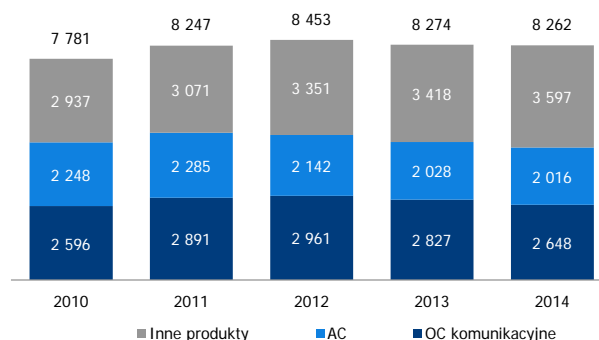
- zabezpieczał inwestycje dotyczące budowy i modernizacji poszczególnych odcinków linii kolejowych na terenie całego kraju. Dzięki realizacji tego typu inwestycji zwiększyła się przepustowość, jakość połączeń i bezpieczeństwo podróżujących;
- wspierał polski przemysł energetyczny i elektroenergetyczny, gwarantując między innymi zwrot zaliczki i należyte wykonanie kontraktu na budowę nowego bloku na węgiel kamienny w Elektrowni Jaworzno, czy też zabezpieczając rozbudowę energetycznych sieci przesyłowych;
- zabezpieczał wykonanie kontraktów na realizację przedsięwzięć związanych z zaprojektowaniem i wykonaniem systemów nagłośnień widowni w prestiżowych obiektach kulturalnych.

W trakcie roku, po analizie sytuacji ekonomicznej, złagodzeniu uległy warunki sprzedaży gwarancji dla mniejszych firm działających w branży okołobudowlanej.

W 2014 roku PZU współpracował z 8 bankami oraz z 6 partnerami strategicznym. Kontrahenci PZU są liderami w swoich branżach oraz posiadają bazy klientów o dużym potencjale. W obszarze partnerstwa strategicznego współpraca dotyczyła przede wszystkim firm z branży telekomunikacyjnej i energetycznej, za pośrednictwem których oferowano ubezpieczenia sprzętu elektronicznego oraz usługi *assistance*.

Sprzedaż w ramach kanału *bancassurance* w zakresie ochronnych ubezpieczeń majątkowych obejmowała głównie ubezpieczenia budynków, budowli i lokali mieszkalnych oraz ubezpieczenia do kart płatniczych.

Składka przypisana brutto PZU (w mln zł)



W 2014 roku PZU zgromadził składkę przypisaną brutto w wysokości 8 261,8 mln zł, czyli o 0,1% niższą niż w poprzednim roku. Zmieniła się jednocześnie jej struktura w porównaniu z poprzednim rokiem, i tak:

- wartość OC ubezpieczeń komunikacyjnych wyniosła 2 648,5 mln zł i była o 6,3% niższa niż w poprzednim roku. Stanowiły one 32,1% całości portfela, czyli ich udział zmniejszył się w porównaniu do 2013 roku o 2,1 p.p. Niższa wartość ubezpieczeń OC komunikacyjnych w PZU wynikała przede wszystkim ze spadku wartości średniej składki oraz zmniejszenia sprzedaży (silna konkurencja na rynku).
- z tytułu ubezpieczeń AC, PZU zebrał 2 016,3 mln zł, czyli o 0,6% mniej niż w poprzednim roku. Udział ubezpieczeń AC w całości portfela pozostał na zbliżonym poziomie jak w roku poprzednim, tj. 24,4 %.
- dynamiczny wzrost sprzedaży ubezpieczeń, takich jak: Gwarancje kontraktowe, OC dla klienta korporacyjnego, PZU DOM przyczynił się do 5 – procentowego wzrostu przypisu z tytułu produktów pozakomunikacyjnych. W rezultacie, udział składki brutto z tytułu ubezpieczeń pozakomunikacyjnych w całości składki wzrósł do poziomu 43,5% (wobec 41,3% w 2013 roku).

Czynniki, w tym zagrożenia i ryzyka, które będą miały wpływ na działalność sektora ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w 2015 roku

Obok zdarzeń o charakterze losowym (takich jak: powódzie, susza oraz przymrozki wiosenne), do głównych czynników, które wpływać mogą na sytuację sektora ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w 2015 roku należy zaliczyć:

- możliwe spowolnienie wzrostu gospodarczego w Polsce w wyniku pogarszających się uwarunkowań zewnętrznych - kryzysu rosyjsko-ukraińskiego i spowolnienia wzrostu gospodarczego w strefie euro i w Niemczech. W konsekwencji gorsza kondycja finansowa gospodarstw domowych może wpłynąć na spadek sprzedaży polis komunikacyjnych (na skutek niższej sprzedaży nowych samochodów), niższej sprzedaży kredytów hipotecznych i związanych z nią ubezpieczeń kredytobiorców oraz zmniejszonego popytu na inne ubezpieczenia majątkowe. Gorsza sytuacja finansowa firm może wpłynąć na wzrost ryzyka kredytowego i zwiększenie szkodowości portfela ubezpieczeń finansowych;
- ograniczenie rozwoju akcji kredytów hipotecznych na skutek zaostrzonych wymogów Rekomendacji S dotyczącej dobrych praktyk w zakresie zarządzania ekspozycjami kredytowymi zabezpieczonymi hipotecznie oraz małego zasięgu Programu Mieszkanie dla Młodych. W 2015 roku planowana jest nowelizacja programu Mieszkanie dla Młodych, której celem będzie zwiększenie wartości dopłat i tym samym zwiększenie popularności programu co może wpłynąć w dalszej perspektywie na wzrost sprzedaży ubezpieczeń kredytobiorców;
- presję cenową ze strony konkurencji wynikającą z obniżania się poziomu szkodowości portfela ubezpieczeń komunikacyjnych począwszy od 2013 roku;
- orzecznictwo Sądów Najwyższych w zakresie wysokości wypłat zadośćuczynień pieniężnych z ubezpieczenia OC posiadaczy pojazdów mechanicznych dla osób najbliższych za krzywdę wynikającą z naruszenia jej dobra osobistego, nawet gdy poszkodowany zmarł przed 3 sierpnia 2008 roku;
- wprowadzenie wymogów Solwency II od stycznia 2016 roku, które opiera się na ocenie ryzyka może wpłynąć na zmianę modelu funkcjonowania wybranych obszarów zakładów ubezpieczeń na rynku (np. polityka taryfowa).



04

4 Strategia PZU na lata 2015-2020 – PZU 3.0

W rozdziale:

1. Efekty strategii PZU 2.0
2. Przewidywana sytuacja w otoczeniu zewnętrznym
3. Strategia PZU na lata 2015-2020 – Strategia PZU 3.0


4.1 Efekty strategii PZU 2.0.

Rok 2014 był ostatnim rokiem realizacji przyjętej w grudniu 2011 roku Strategii Grupy PZU na lata 2012-2014 – PZU 2.0.


W okresie obowiązywania Strategii PZU 2.0 Spółka istotnie umocniła swoją pozycję na rynku finansowym w wyniku:

- **zahamowania spadku udziału w rynku ubezpieczeń majątkowych.** W III kwartale 2014 roku udział PZU w składce przypisanej brutto zakładów ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych ukształtował się na poziomie 33,0% (PZU i Link4). Wynik ten został uzyskany w warunkach restrukturyzacji portfela ubezpieczeń korporacyjnych, zmierzającej do zapewnienia rentowności tych produktów;
- **osiągania ponadprzeciętnej rentowności.** W latach 2012-2014 stopa zwrotu z kapitału PZU (ROE) wynosiła średnio ponad 27%, gdzie ROE największych i najlepszych firm ubezpieczeniowych na świecie kształtuje się na poziomie 10-15%.

W wyniku realizacji Strategii PZU 2.0. stworzono także solidne fundamenty do dalszego rozwoju organizacji, takie jak:

- **nowoczesne narzędzia IT.** W listopadzie 2013 roku udostępniono pierwsze funkcjonalności jednego z najbardziej zaawansowanych systemów polisowych na świecie – systemu Everest  SŁOWNIK. Za pośrednictwem nowego systemu są oferowane produkty komunikacyjne, mieszkaniowe oraz wybrane produkty majątkowe. Do końca 2014 roku poprzez platformę Everest wystawiono blisko 2,4 mln polis;
- **rewitalizacja sieci placówek.** Odnowione, bez barier architektonicznych, oddziały PZU otrzymały nie tylko nową wizualizację, ale

także zaczęły oferować produkty innych spółek z Grupy;

- **optymalizacja kosztów.** Zmiany organizacyjne (w tym centralizacja niektórych funkcji), automatyzacja wielu procesów, restrukturyzacja zatrudnienia, nowe kanały dystrybucji i nowy system obsługi polis doprowadziły do osiągnięcia przez Grupę PZU benchmarkowej efektywności kosztowej.  WYNIKI FINANSOWE ROZ. 6.1;
- **odświeżenie marki.** Grupa, w tym PZU, przeszła ogromną transformację biznesową oraz zaczęła wyznaczać standardy rynkowe, szczególnie w zakresie obsługi. Tymczasem poprzednia marka kojarzyła się z tradycyjnym charakterem działalności PZU, docenianym przede wszystkim przez dotychczasowych klientów. Odświeżona marka PZU to znak firmy oferującej nowe produkty i wykorzystującej w kontaktach z klientem nowoczesne technologie. W ramach wdrażania innowacyjnych rozwiązań w 2014 roku PZU wprowadził na rynek bezpośrednią likwidację szkód w ubezpieczeniach komunikacyjnych oraz pierwszą na polskim rynku flotę aut zastępczych. Obecnie PZU jest postrzegane na równi z czołowymi, nowoczesnymi instytucjami finansowymi;
- **umocnienie pozycji na rynku Europy Środkowo-Wschodniej.** W okresie obowiązywania Strategii 2.0 PZU istotnie zwiększył swoją obecność na rynkach międzynarodowych poprzez inwestycje kapitałowe. W latach 2012-2013 – poprzez swoją spółkę-córkę działającą na Litwie –PZU wszedł na rynek ubezpieczeń na Łotwie i w Estonii. W 2014 roku PZU przejął Link4 (lidera na polskim rynku ubezpieczeń *direct*) oraz litewską spółkę Lietuvos Draudimas AB, łotewską AAS Balta, a także biznes estońskiej spółki Codan Forsikring A/S.

Dziś pewne rzeczy są dla nas oczywiste. Jeszcze kilka lat temu mogliśmy o nich tylko marzyć.

Cel Realizacja Strategii 2.0 na lata 2012 – 2014

Podsumowanie podjętych działań i osiągnięć

Filary biznesowe:

Klient masowy

Utrzymanie w sposób rentowny pozycji w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych (w Polsce)

1. W 2014 roku wynik techniczny w segmencie ubezpieczeń masowych był o 65,7% wyższy w porównaniu do 2011 roku.
2. Numer 1 na rynku wg danych KNF za trzy kwartały 2014 roku w kategorii osoby fizyczne - 34,5% w ub. AC, 27,0%, w ub. OC komunikacyjnych oraz 47,4% w ub. pozostałych.
3. Udostępnienie kolejnych produktów na platformie Everest (PZU Auto, PZU Dom, PZU NNW, OC w Życiu Prywatnym, Wojażer).
4. Przejęcie Link4, lidera polskiego rynku ubezpieczeń *direct*. Po trzech kwartałach 2014 roku posiadał on 1,6% składki przypisanej brutto zakładów ubezpieczeń majątkowych w Polsce.

Klient korporacyjny

Odbudowywanie pozycji rynkowej przy zachowaniu rentowności (w Polsce)

1. Wynik techniczny w segmencie ub. korporacyjnych za 2014 rok wzrósł o 89,5% w porównaniu do 2011 roku.
2. Lider rynku wg danych KNF po trzech kwartałach 2014 roku w kategorii „Przedsiębiorstwa i pozostałe podmioty” pod względem wielkości składki przypisanej brutto – 42,2% w ub. AC; 47,6% w ub. OC komunikacyjnych oraz 19,0% w pozostałych.

Inne obszary działania

Efektywna polityka kapitałowa i inwestycyjna

1. Wypłata z zysku PZU za 2013 rok 4 663,0 mln zł w formie dywidendy.
2. Kontynuowanie prac mających na celu przygotowanie Grupy PZU do spełnienia wymogów regulacyjnych związanych z dyrektywą Solvency II.


Czynniki warunkujące wdrożenie

Nowoczesny i zintegrowany model obsługi klienta i efektywne operacje

1. Wprowadzenie procesu bezpośredniej likwidacji szkód.
2. 91,5% klientów zadowolonych z przebiegu procesu likwidacji szkód (badanie satysfakcji klientów na próbie ok. 24 tys. klientów przeprowadzone w 2014 roku).
3. Wprowadzenie, jako pierwszy ubezpieczyciel na polskim rynku, floty aut zastępczych (300 hybrydowych samochodów, dostępnych w całym kraju).
4. Wprowadzenie kolejnych funkcjonalności systemu polisowego Everest. Pod koniec 2014 roku na platformie Everest było wystawianych około 27 tys. polis dziennie.
5. Powołanie zespołu Organizacji Pomocy Poszkodowanym w Wypadkach.



HR: partner biznesu / zaangażowani pracownicy / kultura zorientowana na wynik

1. Przeprowadzenie kolejnego badania zaangażowania pracowników Grupy PZU. Wskaźnik zaangażowania w 2013 roku wyniósł 48% wobec 40% w roku poprzednim.
2. Rewitalizacja i standaryzacja oddziałów oraz zmiana modelu obsługi klienta na wielu płaszczyznach.
3. Wdrożenie e-learningowego modułu szkoleniowego dedykowanego dla Grupy PZU.
4. Uruchomienie kolejnej tury praktyk i staży w Grupie PZU. Przeprowadzenie kampanii „Upoluj najlepszy staż w mieście” .
5. Inauguracja programu rozwojowego Menedżer 2.0 będącego kontynuacją programu „Lider 2.0”, skierowanego do kadry menedżerskiej.
6. Przeprowadzenie kampanii „PZU. Przyciągamy najlepszych” w celu pozyskania dla firmy najlepszych kandydatów. Przekaz był skierowany zarówno do doświadczonych specjalistów,

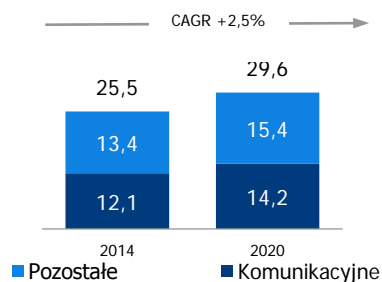
Dowodem potwierdzającym słuszność przyjętych w strategii PZU 2.0 kierunków rozwoju Grupy PZU jest wysokość stopy zwrotu z kapitału zainwestowanego w akcje PZU. Wskaźnik TSR  SŁOWNIK liczony od dnia debiutu (tj. od 12 maja 2010 roku) do końca 2014 roku wyniósł 101,3%.

4.2 Przewidywana sytuacja w otoczeniu zewnętrznym

Strategię rozwoju Grupy - z perspektywy PZU - do 2020 roku opracowano przy następujących założeniach dotyczących kondycji polskiej gospodarki i sektora ubezpieczeń:

- **umiarkowane tempo wzrostu gospodarczego w Polsce.** Według prognoz przygotowanych przez PZU, w najbliższych latach Polska gospodarka będzie się rozwijać w tempie około 3-4% w skali roku. Jednym z głównych motorów wzrostu polskiej gospodarki pozostanie konsumpcja indywidualna, która będzie rosła w tempie 2,6-3,3% w skali każdego roku;
- **niski poziom inflacji.** 2015 rok będzie się charakteryzował 0,5 % wzrostem cen. Następnie, wskaźnik inflacji będzie powoli przyspieszać, a w 2018 roku może osiągnąć cel przyjęty przez RPP (tj. 2,5% w skali roku);
- **historycznie niskie stopy procentowe.** Przewiduje się, że w pierwszych latach obowiązywania strategii stopy procentowe będą kształtować się na nienotowanych do tej pory niskich poziomach. W 2015 roku średnioroczny WIBOR6M może wynieść mniej niż 2,0%, a w horyzoncie strategii powinien wzrosnąć do ok. 3,5%;
- **starzenie się społeczeństwa.** Przewidywany jest spadek liczby mieszkańców Polski oraz wzrost udziału osób w podeszłym wieku w strukturze ludności;
- **wprowadzenie zmian regulacyjnych, a w tym wejście w życie:**
 - **Solvency II (Wypłacalność II).**  SŁOWNIK Dyrektywa Solvency II wejdzie w życie 1 stycznia 2016 roku, a niektóre jej zapisy już od 1 kwietnia 2015 roku. Wpłynie ona na poziom wymogów kapitałowych zakładów ubezpieczeniowych oraz wprowadzi nowe standardy zarządzania ryzykiem;
 - **Rekomendacji U**  SŁOWNIK Komisji Nadzoru Finansowego dotyczącej dobrych praktyk w zakresie bancassurance. Przewiduje się, że przejściowo może ona spowolnić rozwój sprzedaży ubezpieczeń oferowanych we współpracy z bankami;
- **wzroście poziomu szkodowości w ubezpieczeniach majątkowych w dłuższym okresie;**
- **umiarkowane perspektywy w zakresie rozwoju rynku ubezpieczeń w Polsce.** Przewiduje się, że będzie się rozwijać w tempie około 2,5% w skali roku. Z uwagi na niski przyrost liczby samochodów, stosunkowo wolno będą przyrastać składki z tytułu ubezpieczeń komunikacyjnych (średnio o około 2,3% w roku). Zakłada się też utrzymanie wojny cenowej na tym rynku w pierwszych latach obowiązywania strategii (przy utrzymaniu niskiego poziomu szkodowości). Prognozy przewidują, że nieco szybciej rozwijać się będzie rynek ubezpieczeń pozakomunikacyjnych (o 2,7% w skali roku). Będzie to wynikać ze wzrostu wartości majątku trwałego firm, jak i podniesienia poziomu zamożności klientów indywidualnych i większego zainteresowania dodatkowymi ubezpieczeniami.

Rynek ubezpieczeń majątkowych - składka przypisana brutto w mld zł*



* Prognoza w IV kwartale 2014 roku

4.3 Strategia Grupy PZU na lata 2015-2020 – Strategia PZU 3.0

W styczniu 2015 roku zaakceptowano **Strategię Grupy PZU na lata 2015-2020 – PZU**

3.0. WWW.PZU.PL/RELACJE-INWESTORSKIE/SPOLKA/STRATEGIA

Misja

Działaniom Grupy PZU do 2020 roku przyświeca następująca misja:

„Jesteśmy PZU! Zapewniamy spokój i poczucie bezpieczeństwa.”

Jednostki wchodzące w skład Grupy PZU łączy wspólna filozofia działania, która kładzie nacisk na następujące trzy podstawowe wartości:

- **jesteśmy Fair.** Gramy czysto w stosunku do klientów, pracowników jak i akcjonariuszy.

Stosujemy jasne zasady, a nasza oferta jest przejrzysta i spełnia realne oczekiwania klientów;

- **jesteśmy Efektywni.** Kontrolujemy koszty i dbamy o optymalne procesy, a klientom oferujemy sprawną i przyjazną obsługę oraz konkurencyjne ceny;
- **jesteśmy Innowacyjni.** Ciągłe poszukujemy usprawnień i stale dopasujemy się do zmieniających się potrzeb klientów.

Główne cele strategiczne

Głównym celem strategicznym Grupy PZU w okresie do 2020 roku jest przekształcenie instytucji z ubezpieczyciela w Grupę opartą na trzech silnych filarach, tj. na:

- ubezpieczeniach,
- zarządzaniu aktywami oraz
- opiece medycznej.

Poprzez zwiększenie udziałów rynkowych w wybranych segmentach PZU całkowicie odwróci trend, i pozyska większą część rynku w Polsce niż dotychczas. **Na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych PZU (wraz z Link4) zwiększy udziały w rynku do poziomu przynajmniej 35%.**

Jednocześnie, Grupa zapewni konkurencyjną stopę z zainwestowanego kapitału. W warunkach niskich stóp procentowych – niekorzystnie wpływających na wyniki z działalności lokacyjnej – w 2020 roku Grupa PZU osiągnie stopę zwrotu z kapitału (ROE) na poziomie nie niższym niż 20%.

Klienci

- Jesteśmy po to by zapewnić naszym klientom spokój i poczucie bezpieczeństwa. Klienci zawsze mogą na nas polegać. Dzięki doskonałej znajomości klientów jesteśmy w stanie wychodzić naprzeciw ich potrzebom i racjonalnym oczekiwaniom. Dzięki dużej skali i efektywności dostarczyć im najlepszej jakości usługi po atrakcyjnej cenie.
- Ze względu na swoją pozycję rynkową, jednocześnie jesteśmy „strażnikiem rynku”. Realizujemy działania korzystne dla całego rynku i klientów, aktywnie wpływamy na jego rozwój oraz narzucamy standardy jakości obsługi.

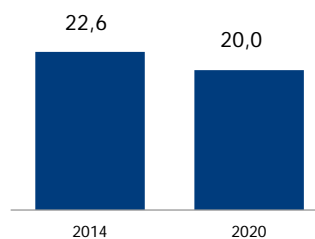
Akcjonariusze

- Dzięki pozycji lidera rynku w Europie Środkowo-Wschodniej konsekwentnie dostarczamy ponadprzeciętne zyski naszym akcjonariuszom.

Pracownicy

- PZU jest miejscem pracy inspirującym ludzi do dawania z siebie tego co najlepsze umożliwiając zachowanie równowagi pomiędzy życiem zawodowym i prywatnym.

Stopa zwrotu z kapitału Grupy PZU, wg. MSSF (ROE) w %



Wynik netto Grupy PZU w 2020 roku zostanie wypracowany w warunkach wysokiej rentowności biznesu ubezpieczeniowego PZU. Wskaźnik mieszany dla PZU będzie się kształtował na poziomie o 3 p.p. lepszym niż u konkurentów.

Więcej szczegółów odnośnie Strategii 3.0 zaprezentowano w Sprawozdaniu z działalności Grupy PZU

WWW.PZU.PL/RELACJE-INWESTORSKIE/

RAPORTY-OKRESOWE-BIEZACE/OKRESOWE

05

5 Organizacja, infrastruktura oraz zasoby ludzkie

W rozdziale:

1. Kanały sprzedaży i obsługi
2. Zarządzanie kadrami
3. Marketing

5.1 Kanały sprzedaży i obsługi

PZU posiada największą na polskim rynku ubezpieczycieli sieć placówek sprzedażowo-obsługowych. Organizacja sieci sprzedaży ma na celu zagwarantowanie efektywności sprzedaży, przy jednoczesnym zapewnieniu wysokiej jakości świadczonych usług.

Na koniec 2014 roku sieć dystrybucji PZU obejmowała:

- **agentów na wyłączność.** Własna sieć agencyjna PZU składała się z 5 758 agentów na wyłączność. Poprzez kanał agencyjny prowadzi się głównie sprzedaż w kanale klienta masowego wszystkich rodzajów ubezpieczeń, a w szczególności komunikacyjnych i majątkowych oraz ubezpieczeń indywidualnych (ubezpieczeń na życie);
- **multiagencje.** Z Grupą PZU współpracuje 2 963 multiagencji, które realizują głównie sprzedaż dla klienta masowego (w tym kanale sprzedawane są wszystkie rodzaje ubezpieczeń, a w szczególności komunikacyjne i majątkowe);
- **brokerów ubezpieczeniowych.** PZU, w szczególności Pion Klienta Korporacyjnego współpracował z około 900 brokerami ubezpieczeniowymi;
- **pracownicy PZU.** Tysiące pracowników PZU sprzedawało ubezpieczenia we własnych placówkach, które w 2014 roku przeszły metamorfozę. Dobrze oznaczone, rozmieszczone w atrakcyjnych lokalizacjach bez barier architektonicznych, zapewniają łatwy dostęp wszystkim Klientom.
- **bancassurance i programy partnerstwa strategicznego.** W zakresie ubezpieczeń ochronnych w 2014 roku PZU współpracował z 8 bankami oraz z 6 partnerami strategicznym. Kontrahenci Grupy PZU są liderami w swoich branżach oraz posiadają bazy klientów o dużym potencjale. W obszarze partnerstwa strategicznego współpraca dotyczyła przede wszystkim firm z branży telekomunikacyjnej i energetycznej, za pośrednictwem których

oferowano ubezpieczenia sprzętu elektronicznego oraz usługi *assistance*.

- **direct.** Poprzez kontakt telefoniczny i Internet PZU sprzedaje produkty dla klienta indywidualnego.

Klienci PZU mogą zgłosić szkodę:

- za pośrednictwem Internetu;
- telefonicznie poprzez Infolinię;
- osobiście w wybranym Oddziale, warsztacie należącym do Sieci Naprawczej PZU lub Mobilnym Biurze PZU Pomoc;
- na piśmie (wysłane pocztą tradycyjną, pocztą elektroniczną lub faxem).

Proces likwidacji świadczeń realizowany jest w 8 Regionalnych Centrach Likwidacji Szkód usytuowanych na terenie całego kraju oraz w jednostce centralnej - Centrum Operacyjnym Likwidacji Szkód i Świadczeń. Przy procesie opartym w większości na informacji elektronicznej oraz brakiem powiązania obsługi z miejscem zamieszkania ubezpieczonego/zdarzenia, zastosowano model równego obciążenia pracą poszczególnych jednostek likwidacyjnych realizowany w sposób automatyczny w systemie SLS.

W 2014 roku w obszarze likwidacji szkód wprowadzono kolejne działania wpływające na jakość likwidacji szkód i zwiększenie zadowolenia klientów.

Największą innowacją i rewolucją na rynku było uruchomienie pierwszej w Polsce usługi bezpośredniej likwidacji szkód. Dzięki czemu klienci PZU posiadający OC komunikacyjne mogą zgłosić i zlikwidować szkodę w pojeździe w przypadku, gdy sprawca ubezpieczony jest w innym zakładzie ubezpieczeń.

PZU realizuje wszystkie czynności związane z likwidacją szkody wraz z wypłatą odszkodowania i następnie występuje o zwrot wypłaconego odszkodowania do zakładu ubezpieczeń sprawcy.

PZU również jako pierwszy na rynku ubezpieczeniowym w Polsce uruchomił własną flotę pojazdów zastępczych. W ofercie jest 300 pojazdów z napędem hybrydowym marki Toyota Auris, gwarantujących komfort i bezpieczeństwo eksploatacji oraz ekologię. Dzięki temu

uzyskano wysoki standard udostępniania samochodu zastępczego wg rynkowych stawek, który jest dedykowany dla wszystkich klientów PZU. Kolejnym krokiem w kierunku klientów było powołanie Organizatorów Pomocy Poszkodowanym w Wypadkach (Opiekunów Klienta). Są to mobilni pracownicy prowadzący osobiste wywiady z poszkodowanymi. Ustalają faktyczną sytuację życiową oraz potrzeby wynikające z doznanego wypadku, za który PZU ponosi odpowiedzialność cywilną. Udzielana pomoc dotyczy m.in. szeroko rozumianej pomocy w organizacji rehabilitacji medycznej, społecznej, zawodowej i psychologicznej. Organizatorzy Pomocy doradzają jak dostosować mieszkanie i pojazd do potrzeb osoby niepełnosprawnej, jak dokonać właściwego wyboru urządzeń kompensujących dysfunkcje i inwalidztwo. Pomagają również w organizacji wszelkich formalności związanych z likwidacją szkody. Udzielają wsparcia w uzyskaniu świadczeń i pomocy instytucjonalnej państwowych (PFRON, ZUS, KRUS, MOPS, MOPR). Organizują wsparcie psychologiczne dla najbliższych członków rodziny Poszkodowanego, gdy poniósł on śmierć w wyniku wypadku.



Likwidacja szkody jest dla Klienta momentem prawdy, sprawdzeniem jakości zakupionego produktu w kontakcie z ubezpieczycielem. Spełnienie jego oczekiwań w procesie likwidacyjnym stanowi klucz do zbudowania jego więzi z PZU. Dlatego też w 2014 roku

podejmowane były szeroko zakrojone działania na rzecz usprawnienia i skrócenia tego procesu, m.in. zastosowanie kultury LEAN, zwiększenie zakresu likwidacji automatycznej i uproszczonej.

Jakość procesu likwidacji szkód w PZU według klientów jest oceniana bardzo wysoko - według badań PZU na próbie ponad 24 tys. klientów, wskaźnik satysfakcji wyniósł w 2014 roku 91,5% (PZU i PZU Życie). Z kolei wskaźnik rekomendacji NPS (Net Promoter Score), będący różnicą udziału promotorów i krytyków w badaniu dla obszaru likwidacji, wyniósł 26% a 49% z badanych klientów wskazało, że jest aktywnymi promotorami PZU. Z badań PZU wynika, że obok ceny, kluczowe znaczenie dla lojalności klientów ma przebieg procesu likwidacji szkód i wypłaty świadczeń. Wprowadzenie udoskonalonych procedur likwidacji szkód majątkowych i OC powoduje dalsze skrócenie średniego czasu likwidacji w odniesieniu do poprzednich lat.

Informatyka i operacje

Realizując strategię PZU konsekwentnie wdraża projekty zorientowane na potrzeby Klienta. Największy z nich - wdrożenie nowego systemu polisowego *Everest* - realizowany jest w ścisłej współpracy pomiędzy IT i biznesem i trwa od 2013 roku.

PZU, wdrażając nowy, on-line'owy system informatyczny, wyposaża oddziały i pracowników, w wiedzę która pozwala lepiej rozpoznawać potrzeby kupującego ubezpieczenie i przygotować dla niego kompletną ofertę.

Przez cały 2014 rok PZU sukcesywnie szkolił kolejnych użytkowników końcowych systemu. Do końca 2014 roku pracę w systemie *Everest* rozpoczęło w sumie 17,5 tys. użytkowników, w tym wszyscy pracownicy oddziałów, agenci wyłączni oraz biurowi.

Zgodnie z przyjętym harmonogramem, w 2014 roku PZU wprowadził do systemu produkty komunikacyjne, mieszkaniowe oraz niektóre majątkowe i tym samym zakończył z sukcesem pierwszą fazę projektu.

Pozostałe produkty, oferowane klientom indywidualnym, korporacyjnym oraz MŚP, zostaną uruchomione w

kolejnych fazach przypadających na lata 2015 i 2016. Pełne wdrożenie nowego systemu polisowego planowane jest do połowy 2016 roku.

W 2014 roku w Pionie Technologii, oprócz działalności operacyjnej, realizowano również wewnętrzne inicjatywy strategiczne, w ramach których wykonano szereg działań wspierających kluczowe inicjatywy biznesowe oraz optymalizację infrastruktury technicznej i procesów, w szczególności:

- w ramach procesu integracji z nowo nabytymi spółkami w Polsce oraz w krajach bałtyckich przeprowadzono analizę realizacji synergii IT oraz – w ramach wybranych obszarów - włączono spółki do infrastruktury Centrali (PZU i PZU Życie);
- w obszarze konsolidacji infrastruktury opracowano kompleksową strategię dla obszaru infrastruktury techniczno-systemowej wykorzystywanej w Grupie, na okres kolejnych 5 lat, której wdrożenie pozwoli zmniejszyć koszty utrzymania infrastruktury technicznej;
- w obszarze zarządzania pojemnością systemów i infrastruktury IT wprowadzono systematyczny monitoring infrastruktury, opracowano plan pojemności dla systemów krytycznych i inicjatyw oraz przygotowano plan rozwoju infrastruktury;
- krytyczne systemy i aplikacje biznesowe w Grupie PZU objęto monitoringiem, pozwalającym na wyeliminowanie ryzyka długotrwałych awarii, a tym samym skrócono czas niedostępności krytycznych systemów.

5.2 Zarządzanie kadrami

Stan zatrudnienia

Na koniec 2014 roku zatrudnienie w PZU w przeliczeniu na pełne etaty wynosiło 7,96 tys. i było o 0,5% wyższe niż przed rokiem. Wśród zatrudnionych w PZU przeważały kobiety, które stanowiły ponad 60% ogólnej liczby zatrudnionych.

W dniu 8 września 2014 roku Zarządy PZU i PZU Życie ogłosiły zamiar przeprowadzenia zwolnień grupowych, zgodnie z ustawą z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. Restrukturyzację przeprowadzono w IV kwartale 2014 roku. Finalnie objęła ona 642 osoby w PZU, w tym redukcja zatrudnienia dotyczyła 170 pracowników.

Osobom, które były zwalniane lub które nie przyjęły zaproponowanej zmiany warunków zatrudnienia (analogicznie jak podczas wszystkich etapów restrukturyzacji zatrudnienia tj. w latach 2010-2013) proponowane były korzystniejsze warunki odejścia niż te przewidziane prawem w podobnych sytuacjach. Wysokość dodatkowych odpraw była uzależniona od stażu pracy w Grupie PZU i wysokości wynagrodzenia danego pracownika.

Polityka wynagrodzeń

W 2014 roku zakończono proces wartościowania stanowisk pracy w PZU i wdrożono jego wyniki dostosowując indywidualne warunki wynagrodzenia osób nie mieszczących się w zakładanych przedziałach wynagrodzeń. Wyniki wartościowania zostaną wykorzystane w systemie wynagrodzeń, który będzie uwzględniać kompetencje, wymagane umiejętności na danym stanowisku i standardy rynkowe. Ponadto, wprowadzono system ocen *WOW (Wynik – Ocena –*

Tabela: Zatrudnienie w PZU *

	2014	2013	2012	2011	2010
PZU	7,96	7,92	8,34	8,66	9,36

* dane w tys. etatów, wszyscy zatrudnieni bez żadnych wyłączeń - wg stanu na 31 grudnia danego roku

Wartości), którego zadaniem jest podniesienie efektywności całej organizacji, zgodnie z hasłem *Nagradzamy za wyniki*. WOW to system premiowy oparty na ocenie realizacji celów, na który składa się: roczna ocena pracownika oraz roczny plan rozwoju.

Rekrutacja, szkolenia i budowanie wizerunku preferowanego pracodawcy

Praca w PZU wiąże się ze stabilnością zatrudnienia a jednocześnie z dużymi możliwościami rozwoju w ramach firmy.

Chcąc wesprzeć pracowników w podnoszeniu ich kompetencji potrzebnych na danym stanowisku pracy w zorganizowano:

- *program szkoleń PLUS*. Na podstawie *oceny DNA pracownika*, dobierane są dla niego szkolenia, które mają na celu jego rozwój, w obszarach które są jego słabszą stroną. Każdy program zawiera kilkanaście modułów szkoleniowych, rozwijających wszystkie wdrożone w organizacji nowe kompetencje, takie jak np. zarządzanie zespołem, efektywność osobista czy budowanie relacji z klientem;
- *program Lider 2.0*, którego celem jest umocnienie kluczowych menedżerów w roli wszechstronnych liderów;
- coaching dla najwyższej kadry menedżerskiej mające na celu indywidualne wsparcie ich rozwoju;
- pozostałe formy szkoleń: studia podyplomowe i specjalistyczne formy rozwoju zawodowego, kursy językowe.

Dodatkowo w roku 2014 wprowadzony został program Menedżer 2.0, który jest rozszerzeniem na średnią kadrę menedżerską programu Lider 2.0.

W 2014 roku każdy zatrudniony skorzystał średnio z 24 godzin szkoleń stacjonarnych oraz 7 godzin e-learningowych.

Ponadto, w ramach budowy nowej kultury organizacyjnej, zainaugurowano trzy projekty:

- *Otwarte PZU* to program budujący świadomość pracowników w obszarze otwartości. Celem projektu jest budowanie podstaw innowacyjnych. W ramach programu promowane są: bezpośrednia i prosta komunikacja, dawanie informacji zwrotnej, współpraca w zespole, partnerskie relacje i poszukiwanie nowych, innowacyjnych rozwiązań;
- *TalentUp* to skierowany do specjalistów program talentowy, który ma na celu przygotowanie pracowników do pełnienia bardziej odpowiedzialnych ról w organizacji;
- *SmartUP* to skierowany do kierowników i dyrektorów, którzy charakteryzują się wysokim potencjałem, program rozwojowy General MBA we współpracy ze Szkoły Biznesu Politechniki Warszawskiej.

Obok wynagrodzeń pracownicy korzystają z dodatkowych benefitów, takich jak Grupowe ubezpieczenie pracownicze *P Plus* i *Pełnia Życia*, Pracowniczy Program Emerytalny, *Ubezpieczenie zdrowotne – Opieka Medyczna*, *Ubezpieczenie Lekowe* oraz zniżki na ubezpieczenia oferowane przez PZU.

W zakresie *employer branding* prowadzono szereg działań dedykowanych studentom. Wśród nich warto wymienić konkursy *Inwestycja w Przyszłość* i *Studentki Projekt Roku* udział w targach pracy, program *Ambassador PZU* czy prowadzenie czwartego co do wielkości w Polsce profilu karierowego na Facebooku to tylko niektóre przykłady działań skierowanych do studentów. W 2014 roku po raz drugi z rzędu przeprowadzono, scentralizowany program praktyk i staży dedykowany studentom od trzeciego roku studiów i młodym absolwentom. W jego ramach zorganizowano trzymiesięczne praktyki, sześciomiesięczne staże i dziewięciomiesięczne staże dla talentów, tzw. *High Potentials*.

W PZU obowiązują także mechanizmy wejścia i wyjścia z organizacji. Założeniem procesu wdrożenia nowego pracownika jest budowanie zaangażowania i lojalności w atmosferze otwartości i współpracy. Natomiast każda osoba rozstająca się z organizacją za porozumieniem stron proszona jest o opinię na temat pracy w Grupie PZU i motywy, dla których zdecydowała się na zmianę pracodawcy.

5.3 Marketing

W 2014 roku Grupa PZU zrealizowała kilka szeroko zasięgowych kampanii reklamowych, w tym

- kampania „Rewolucja w OC” – dotycząca bezpośredniej likwidacji szkód;
- kampania społeczna „Stop Wariatom Drogowym” - kampania 'Kochasz? Powiedz STOP Wariatom Drogowym' umacnia



pozycjonowanie PZU „możesz na nas polegać”. Zamiast szokować skutkami brawurowej jazdy, skupiono się na pozytywnym przekazie. Działania edukacyjne mają zachęcić pasażerów do reagowania na niebezpieczne zachowania i pokazywać, jak poskromić „wariata drogowego”. Kluczowym narzędziem i symbolem kampanii było niebieskie serduszko PZU.

W 2014 roku rozpoczęto współpracę z Marcinem Dorocińskim - jednym z najwybitniejszych polskich aktorów. Jego wizerunek odzwierciedla spokój i harmonię, jakie PZU zapewnia swoim klientom.

Kampanie marketingowe PZU otrzymały wiele nagród w 2014 roku. Liderem wśród zwycięzców była kampania **Mocno pomocni agenci PZU**. Docenione zostały również kampanie #dorenifera oraz film „Kura” w obszarze Employer Branding. Otrzymane nagrody to m.in.

- 3 nagrody Innovation Awards Media – Trendy;
- 3 nagrody KTR (polski festiwal kreacji reklamowej);
- Złote Effie za kampanię Mocno pomocni agenci PZU;
- Złotą statuetkę 21. Festiwalu Golden Drum w słoweńskim Portorož. Niebieskie serduszka PZU wywalczyły złoto w ważnej kategorii 'Integrated Communication Campaigns' pokonując projekty z kilkunastu krajów Nowej Europy.

W 2014 roku wprowadzono **standardy obsługi** dla biur agentów wyłącznych. Przygotowano, spójną z siecią sprzedaży PZU, koncepcję wizualną agencji. To umożliwiło wdrożenie standardów zarówno w oznakowaniu agencji jak i aranżacji wewnętrznej lokali. Projekt zawiera wytyczne co do procesu obsługi klienta jak i ekspozycji materiałów reklamowych.

PZU jest nowoczesną firmą, co udowadnia projekt „Prosty Język”. Dla zwykłego Polaka większość tekstów ubezpieczeniowych, materiałów sprzedażowych a nawet reklamowych jest zbyt specjalistyczna, trudna i niezrozumiała. Z tego powodu jednym z głównych projektów marketingowych w 2014 roku była poprawa zrozumiałości przekazów komunikacyjnych.

06

6 Wyniki finansowe

6.1 Główne czynniki mające wpływ na osiągnięty wynik finansowy

W 2014 roku PZU uzyskał wynik techniczny na poziomie 564,4 mln zł wobec 1 061,9 mln zł w poprzednim roku (spadek o 46,8%). Zysk netto wyniósł 2 636,7 mln zł wobec 5 106,3 mln zł w 2013 roku (spadek o 48,4%). Nie uwzględniając dywidendy otrzymanej od PZU Życie zysk netto PZU wyniósł 576,7 mln zł i był niższy o 686,7 mln zł w porównaniu do roku 2013.

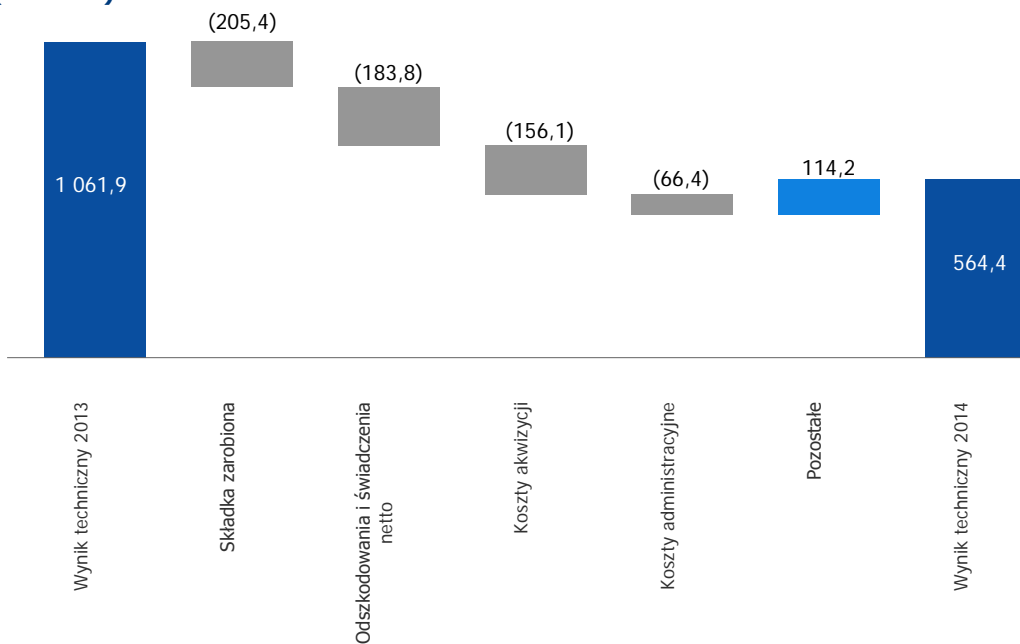
W ramach poszczególnych pozycji wyniku netto PZU odnotował:

- spadek składki przypisanej brutto do poziomu 8 261,8 mln zł w porównaniu z poprzednim rokiem (niższa o 0,1%) głównie w ubezpieczeniach komunikacyjnych jako efekt silnej konkurencji cenowej. Po uwzględnieniu udziału reasekuratorów i zmiany stanu rezerw składki, składka zarobiona netto wyniosła 7 902,6 mln zł i była o 2,5% niższa niż w 2013 roku;
- wyższy poziom odszkodowań i świadczeń. Ukształtowały się one na poziomie 5 230,9 mln zł, co oznacza że wzrosły o 3,6% w porównaniu z 2013 rokiem głównie w ubezpieczeniach OC

komunikacyjnych w związku ze znacznie wyższym poziomem rezerw szkodowych do zdarzeń z lat ubiegłych;

- niższy wynik z działalności inwestycyjnej o 2 065,3 mln zł. W 2013 roku PZU zanotował wysokie przychody z tytułu dywidendy od PZU Życie w wysokości 3 842,9 mln zł, z czego 2 000 mln zł stanowiło wypłatę z części kapitału zapasowego utworzonego z zysku lat ubiegłych tej spółki;
- wyższe koszty akwizycji (wzrost o 70,1 mln zł) związane głównie ze zmianami stawek prowizyjnych w pakietowych ubezpieczeniach komunikacyjnych;
- wzrost kosztów administracyjnych do poziomu 729,1 mln zł względem 662,7 mln zł w 2013 roku związany głównie z wyższymi kosztami projektów w tym kosztami wdrożenia strategii, IT oraz kosztami osobowymi i szkoleń z zakresu obsługi Klienta;
- niższy poziom prowizji reasekuracyjnych jako wynik rozpoznania w wynikach roku ubiegłego efektu ugody z reasekuratorem w zakresie ubezpieczenia Zielona Karta i ujęcia jednorazowego dochodu w wysokości 73,3 mln zł (łącznie pozytywny wpływ na wynik brutto roku 2013 to 53,2 mln zł).

Wynik techniczny PZU w 2014 roku (w mln zł)



Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat

	2014	2013	2014/2013	
	w mln zł	w mln zł	w mln zł	w %
Składki przypisane brutto	8 261,8	8 273,9	(12,1)	(0,1)%
Składki zarobione netto	7 902,6	8 108,0	(205,4)	(2,5)%
Odszkodowania i świadczenia netto	(5 230,9)	(5 047,1)	183,8	3,6%
w tym odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(4 427,3)	(4 301,9)	125,4	2,9%
Koszty akwizycji, w tym prowizje reasekuracyjne	(1 522,9)	(1 366,8)	156,1	11,4%
Koszty administracyjne	(729,1)	(662,7)	66,4	10,0%
Wynik techniczny	564,4	1 061,9	(497,5)	(46,8)%
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	2 568,0	4 633,3	(2 065,3)	(44,6)%
Zysk (strata) brutto	2 854,5	5 390,9	(2 536,4)	(47,0)%
Zysk (strata) netto	2 636,7	5 106,3	(2 469,6)	(48,4)%

6.2 Składka przypisana brutto

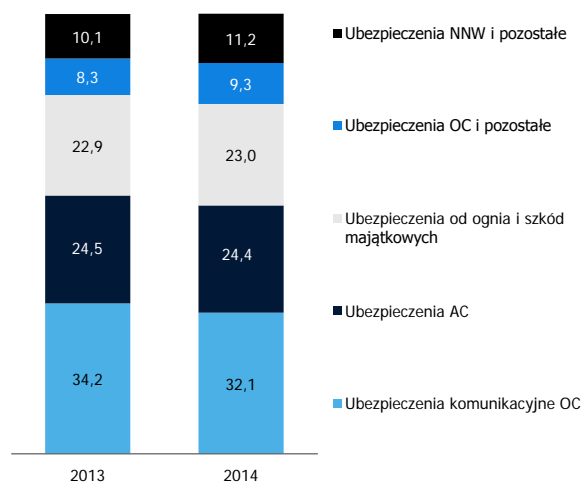
Składki

W 2014 roku PZU zebrało składki brutto o wartości 8 261,8 mln zł, czyli o 0,1% niższe niż w 2013 roku.

Składały się na nie przede wszystkim:

- składki z tytułu ubezpieczeń komunikacyjnych OC stanowiły 32,1% portfela ubezpieczeń PZU (34,2% w poprzednim roku). W 2014 roku wartość ich była o 6,3% niższa niż w poprzednim roku, co było efektem spadku cen polis na skutek silnej konkurencji na rynku;
- składki z tytułu ubezpieczeń AC miały 24,4% udziału w całości składki przypisanej brutto PZU (czyli o 0,1 p.p. mniej niż w poprzednim roku), spadek związany z presją cenową ze strony konkurencji;
- składki z tytułu ubezpieczeń od ognia i szkód majątkowych, przypadają na nie 23,0% składki ogółem, udział ich wzrósł o 0,1% w stosunku do poprzedniego roku, przede wszystkim z tytułu dosprzedaży ryzyk podstawowych w ubezpieczeniach mieszkaniowych;
- składki z tytułu ubezpieczeń NNW i pozostałych, których udział wynosił 11,2%, czyli wzrósł o 1,1 p.p. w stosunku do 2013 roku. W ramach tej kategorii ubezpieczeń, wzrosła przede wszystkim wartość ubezpieczeń finansowych w związku z udzieleniem dużych gwarancji ubezpieczeniowych;

Struktura składki przypisanej brutto PZU (w %)



6.3 Dochody netto z inwestycji

W 2014 roku wynik netto z inwestycji PZU wyniósł 2 568,0 mln zł wobec 4 633,3 mln zł w 2013 roku (spadek o 44,6%). Po wyłączeniu wpływu dywidendy otrzymanej z PZU Życie przychody netto z działalności lokacyjnej wyniosły 508,0 mln zł wobec 790,4 mln zł w poprzednim roku.

Do spadku dochodów przyczyniły się głównie następujące czynniki:

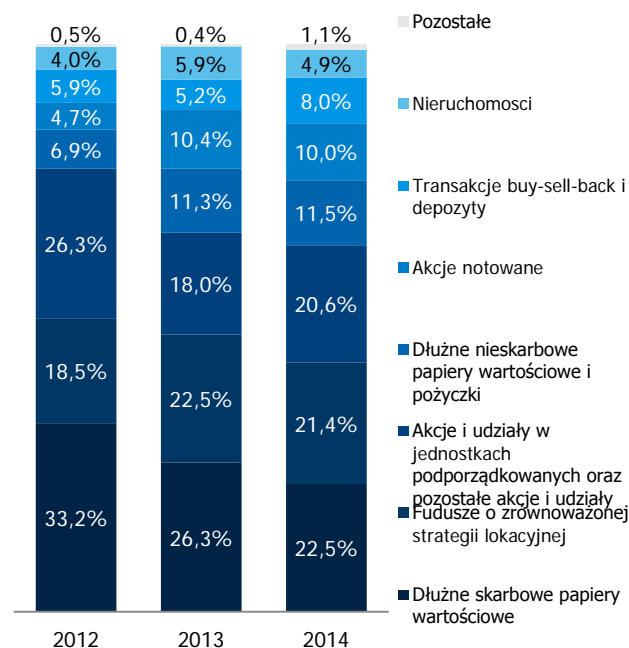
- niższa wartość dywidendy otrzymanej z PZU Życie;
- spadek poziomu aktywów rozliczanych przez wynik finansowy w wyniku przeniesienia części aktywów do funduszy inwestycyjnych zgodnie z założeniami polityki lokacyjnej;
- pozytywny wpływ sprzedaży aktywów z portfela *Available-for-sale* na wynik roku ubiegłego;
- niższa rentowność portfela *Held-to-Maturity*;
- odpis wartości niematerialnych i prawnych oraz wartości firmy nowo pozyskanych spółek, a także spadek wyceny spółek podporządkowanych na Ukrainie.

W grudniu 2014 roku wartość portfela lokat PZU wynosiła 31 030,9 mln zł wobec 27 609,4 mln zł na koniec 2013 roku.

PZU prowadzi działalność lokacyjną zgodnie z wymogami ustawowymi przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa, płynności i rentowności, dlatego też największą część portfela lokat stanowią dłużne papiery wartościowe emitowane przez rządy państw posiadane przez PZU bezpośrednio lub za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku zaangażowanie Spółki w dłużne skarbowe papiery wartościowe oraz fundusze TFI inwestujące w te aktywa wynosiło 6 979,1 mln zł¹.

Struktura aktywów finansowych (w %) ²



Istotną część portfela lokat PZU stanowiły akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych oraz pozostałe akcje i udziały, które wzrosły do poziomu 20,6% (wobec 18,0% na koniec 2013 roku) głównie na skutek nabycia w 2014 roku spółek bałtyckich oraz działającej na polskim rynku Link4.

W 2014 roku udział dłużnych nieskarbowych papierów wartościowych i pożyczek oraz funduszy TFI inwestujących w tego typu aktywa kształtował się na zbliżonym poziomie w stosunku do 2013 roku i wyniósł 11,5% (11,3% na koniec 2013 roku)¹.

Wzrósł również udział transakcji *buy-sell-back* i depozytów. Na koniec 2014 roku udział ten wynosił 8,0%, podczas gdy rok wcześniej 5,2%.

Na koniec 2014 roku udział funduszy TFI PZU o charakterze akcyjnym wyniósł 10,0% (wobec 10,4% w poprzednim roku)¹.

¹ Bez uwzględnienia funduszy o zrównoważonej strategii lokacyjnej, tj. posiadających zarówno instrumenty akcyjne jak i dłużne.

² Poszczególne kategorie lokat prezentowane łącznie z funduszami TFI o podobnym profilu ryzyka. Za rok 2012 zaprezentowano dane porównywalne.

Udział nieruchomości oraz funduszy TFI inwestujących w te aktywa spadł z 5,9% na koniec 2013 roku do 4,9% na koniec 2014 roku do czego przyczyniło się umorzenie certyfikatów dwóch funduszy nieruchomości, które zgodnie z pierwotną polityką lokacyjną zostały postawione w stan likwidacji.

W porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku zmianie uległa struktura walutowa portfela lokat głównie w wyniku wzrostu portfela aktywów denominowanych w euro oraz pozyskania spółek bałtyckich ze środków pochodzących z pożyczki od PZU Finance AB na łączną kwotę 500,0 mln euro w lipcu 2014 roku.

Zgodnie ze strategią, planowana jest dalsza dywersyfikacja portfela lokat poprzez zwiększenie udziału długu korporacyjnego oraz udziału aktywów alternatywnych kosztem skarbowych papierów dłużnych, a także rozwój inwestycji w nieruchomości.

6.4 Odszkodowania i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

W 2014 roku wartość netto odszkodowań i świadczeń oraz przyrostu stanu rezerw PZU wyniosła 5 230,9 mln zł. W stosunku do 2013 roku wartość odszkodowań łącznie ze zmianą stanu rezerw była wyższa o 3,6%. Do wzrostu wartości odszkodowań i świadczeń netto przyczyniły się następujące czynniki:

- wyższa szkodowość w ubezpieczeniach OC komunikacyjnych, w szczególności spowodowana znacznie wyższym poziomem rezerw szkodowych z lat ubiegłych;
- wzrost szkodowości w grupie OC pozostałe oraz ubezpieczeń od ognia i innych szkód majątkowych będący efektem wyższego poziomu rezerw szkodowych związanych ze zgłoszeniem kilku szkód o wysokiej wartości jednostkowej;
- wyższy poziom szkód w grupie ubezpieczeń rolnych wywołany czynnikami atmosferycznymi.

6.5 Koszty akwizycji i administracyjne

W 2014 roku koszty akwizycji bez prowizji reasekuracyjnych wyniosły 1 511,9 mln zł i wzrosły o 4,9% w stosunku do poziomu z 2013 roku. Przyrost ten wynikał głównie ze zmian stawek prowizyjnych w komunikacyjnych ubezpieczeniach pakietowych oraz działań prosprzedażowych w kanale sprzedaży multiagnencyjnej głównie w segmencie ubezpieczeń masowych.

Koszty administracyjne PZU w 2014 roku ukształtowały się na poziomie 729,1 mln zł, czyli były o 10,0% wyższe w relacji do poprzedniego roku. Na ich poziom wpłynęły głównie wyższe koszty projektów w tym koszty wdrożenia strategii, IT oraz koszty osobowe i szkoleń z zakresu obsługi Klienta przy jednoczesnym utrzymaniu dwóch systemów - efekt realizowania projektów z lat ubiegłych, które pozwolą na zmianę filozofii zarządzania relacjami z Klientem.

Na wyższe koszty działalności ubezpieczeniowej miał wpływ również niższy poziom prowizji reasekuracyjnych wynikający z rozpoznania w wynikach 2013 roku jednorazowego dochodu w wysokości 73,3 mln PLN tytułem ugody z reasekuratorem.

6.6 Wynik na pozostałych przychodach i kosztach technicznych i operacyjnych

Saldo pozostałych przychodów i kosztów technicznych w 2014 było ujemne i wyniosło 112,3 mln. Względem roku 2013 zanotowano lepszy wynik o 150,6 mln zł. Główne przyczyny to:

- brak w bieżącym roku odpisu na fundusz przewencyjny;
- niższe odpisy na należności w 2014 roku.

W 2014 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wynosiło 74,0 mln zł wobec dodatniego w 2013 roku na poziomie 7,1 mln zł. Od połowy 2014 roku saldo pozostałych kosztów operacyjnych jest obciążone kosztami odsetek oraz zmianą wyceny z tytułu różnic kursowych od pożyczki zaciągniętej od PZU Finance AB na łączną kwotę 500 mln euro. W 2014 koszty odsetkowe

wyniosły 16,6 mln zł. Z uwagi na deprecjację złotego ujęto 58,8 mln zł straty z tyt. różnic kursowych.

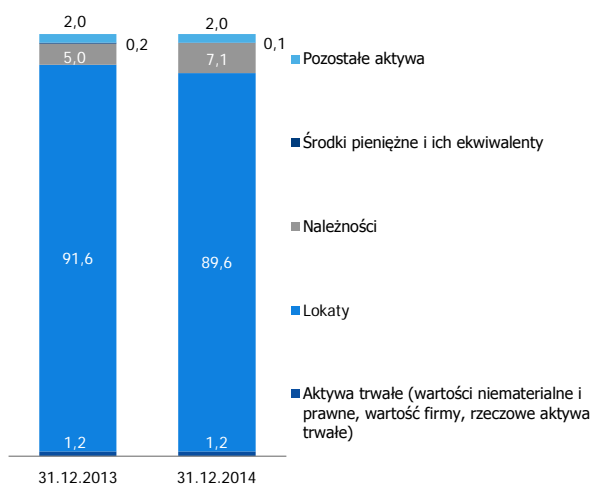
6.7 Struktura aktywów i pasywów

W dniu 31 grudnia 2014 roku suma bilansowa PZU wynosiła 34 629,8 mln zł i była o 14,9% wyższa w porównaniu ze stanem na koniec 2013 roku.

Aktywa

Głównym elementem aktywów PZU były lokaty. Wynosiły one łącznie 31 030,9 mln zł i były wyższe o 12,4% w porównaniu do stanu na koniec poprzedniego roku. Przedstawiały one 89,6% sumy bilansowej PZU, wobec 91,6% na koniec 2013 roku. Z wyłączeniem lokat w jednostkach podporządkowanych poziom ten był wyższy o 8,4%.

Struktura aktywów PZU (w %)



Należności PZU, ukształtowały się na poziomie 2 437,8 mln zł i stanowiły 7,1% aktywów. Dla porównania, na koniec 2013 roku wynosiły 1 496,6 mln zł (5,0% aktywów PZU), a ich wzrost wynikał w głównej mierze z należności od PZU Życie z tytułu zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec 2014 roku w kwocie 730 mln zł.

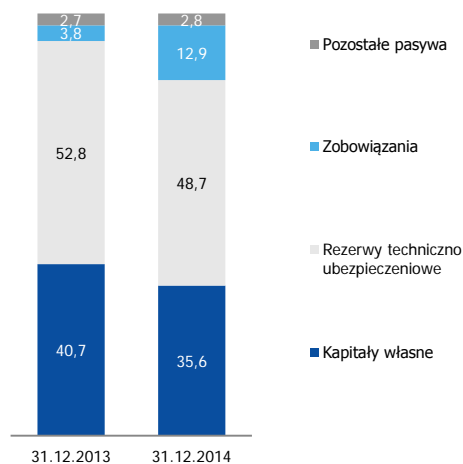
Aktywa trwałe w postaci wartości niematerialnych i prawnych, wartości firmy oraz rzeczowych aktywów trwałych zostały wykazane w bilansie w wysokości 408,6 mln zł. Stanowiły one 1,2% aktywów.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku PZU posiadał 47,0 mln zł środków pieniężnych (0,1% aktywów). Rok wcześniej wartość ich ukształtowała się na poziomie 75,0 mln zł.

Pasywa

Na koniec 2014 roku głównym składnikiem pasywów PZU były rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe. Osiągnęły one wartość 16 861,2 mln zł, co stanowiło 48,7% pasywów. Ich udział w bilansie nieznacznie zmalał w porównaniu do ubiegłego roku natomiast wartościowo wzrosły o 948,2 mln zł w szczególności ze względu na wyższe rezerwy szkodowe w ubezpieczeniach komunikacyjnych w segmencie ubezpieczeń masowych;

Struktura pasywów PZU (w %)



Na koniec 2014 roku kapitały własne osiągnęły wartość 12 328,7 mln zł i ukształtowały się na poziomie zbliżonym do końca 2013 roku (wzrost o 0,6%).

Saldo pozostałych zobowiązań i funduszy specjalnych na koniec roku 2014 wyniosło 4 598,6 mln zł co stanowi 13,3 % aktywów PZU. Wzrost salda o 3 318,2 mln zł względem 2013 roku wynikał głównie ze zobowiązań z tytułu pożyczki zaciągniętej od PZU Finance AB na łączną kwotę 500 mln euro oraz zobowiązań wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy z zysku 2013 roku pozostającej do wypłaty w styczniu 2015 roku w kwocie 1 468,0 mln zł.

WWW.PZU.PL/RELACJE-INWESTORSKIE/AKCJE-PZU-NA-GPW/DYWIDENDA

Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej na koniec 2014 roku osiągnęły wartość 804,1 mln zł i zmalały o 271,9 mln zł w porównaniu do ubiegłego roku.

Pozycje pozabilansowe

Należności warunkowe wyniosły 9 846,0 mln zł i były o 26,7% wyższe niż w roku ubiegłym. Składały się na nie:

- weksle z tytułu udzielonych gwarancji ubezpieczeniowych;
- gwarancje bankowe (wadialne i należytego wykonania umowy) wymagane w postępowaniach przetargowych na usługi ubezpieczeniowe.

Saldo zobowiązań warunkowych wzrosło o 2 255,1 mln zł względem roku ubiegłego wskutek udzielenia bezwarunkowej gwarancji przez PZU spółce zależnej PZU Finance AB. Gwarancja dotyczy zobowiązań wynikających z obligacji wyemitowanych przez tę spółkę w lipcu 2014 roku. Zgodnie z warunkami emisji termin zapadalności obligacji, a tym samym gwarancji – wyznaczono na lipiec 2019 roku.

Zaciągnięte i udzielone kredyty i pożyczki

Na koniec 2014 wskaźnik zadłużenia PZU wzrósł do poziomu 14,7%³.

Dnia 7 lipca 2014 roku Emitent zaciągnął pożyczkę od PZU Finance AB (publ) o łącznej wartości wynoszącej 500 mln euro i stopie procentowej 1,425% w skali roku. Pożyczka ma zostać spłacona w dniu 28 czerwca 2019 roku.

6.8 Udział segmentów branżowych w tworzeniu wyniku

Na potrzeby zarządzania PZU, zostały wyodrębnione następujące segmenty branżowe:

- ubezpieczenia korporacyjne (osobowe i majątkowe). Segment ten obejmuje szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, dostosowanych do potrzeb klienta i z indywidualną wyceną ryzyka oferowanych przez PZU dużym podmiotom gospodarczym;
- ubezpieczenia masowe (osobowe i majątkowe). Składają się na niego produkty ubezpieczeń majątkowych, wypadkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych. PZU świadczy je klientom indywidualnym oraz podmiotom z sektora małych i średnich firm.

Ubezpieczenia korporacyjne

W 2014 roku wynik techniczny segmentu ubezpieczeń korporacyjnych osiągnął poziom 109,9 mln zł, czyli o 60,7% mniej niż w poprzednim roku.

Na poziom wyniku tego segmentu w 2014 roku wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

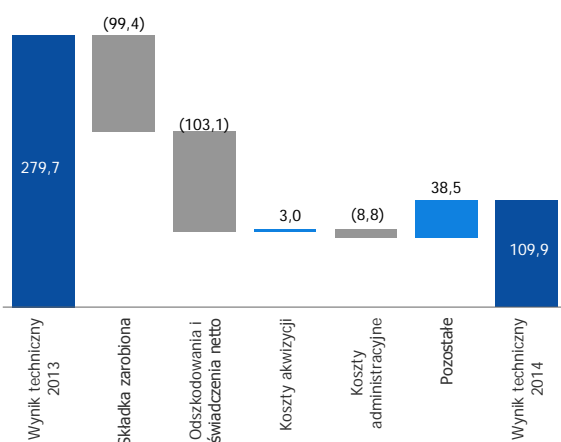
- spadek składki zarobionej o 6,4% przy jednoczesnym wzroście składki przypisanej brutto o 4,5% w stosunku do 2013 roku. W 2014 roku wzrosła sprzedaż głównie w grupie ubezpieczeń OC ogólne (wzrost o 65,2 mln zł) jako efekt pozyskania kilku strategicznych klientów oraz zawarcia kontraktów na okres dłuższy niż jeden rok. Trudna sytuacja na rynku ubezpieczeń podmiotów gospodarczych i spadek cen przełożyły się na, obserwowaną już w roku ubiegłym, większą skłonność do zawierania kontraktów wieloletnich. Dodatkowo, ukierunkowanie struktury sprzedaży na rozwijanie aktywności w biznesie tzw. średniego i dużego biznesu korporacyjnego dało efekty w postaci wzrostu składki oraz znacząco zwiększonej liczby ubezpieczeń. Ponadto, w ubezpieczeniach finansowych (wzrost o 57,6 mln zł) udzielono kilku dużych gwarancji ubezpieczeniowych. Wzrost składki przypisanej został częściowo zniwelowany spadkiem sprzedaży w grupie ubezpieczeń

³ wskaźnik zadłużenia liczony jako Zobowiązania z tytułu pobranych pożyczek/(Kapitał własny + Zobowiązania z tytułu pobranych pożyczek)

komunikacyjnych (spadek o 37,7 mln zł) będący efektem silnej konkurencji cenowej;

- łączna wartość odszkodowań netto wyniosła 957,2 mln zł i była o 103,1 mln zł wyższa w porównaniu z poprzednim rokiem. Odszkodowania i świadczenia w roku 2014 w stosunku do roku 2013 wzrosły o 12,1% co przy spadku składki zarobionej netto o 6,4% oznacza pogorszenie wskaźnika szkodowości o 10,8 p.p.

Wynik techniczny segmentu korporacyjnego (w mln zł)



Wzrost odnotowano głównie w grupie pozostałych ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych (wzrost wartości odszkodowań o 16,6%) jako efekt wystąpienia kilku szkód o wysokiej wartości jednostkowej, w szczególności w ubezpieczeniach różnych strat finansowych oraz w ubezpieczeniach obejmujących szkody rzeczowe i powodowane żywiołami. W zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych pomimo spadku częstości szkód odnotowano wzrost poziomu odszkodowań i świadczeń (o 9,4% w ujęciu rok do roku) będący wynikiem wyższej średniej wypłaty oraz wzrostu rezerw na szkody osobowe.

W 2014 roku wskaźnik szkodowości portfela ubezpieczeń korporacyjnych wyniósł 65,7% wobec 54,9% w roku ubiegłym.

- wzrost kosztów akwizycji o 4,5 mln zł tj. 1,5 % w porównaniu do 2013 rok wynikał głównie z wyższego poziomu pośrednich kosztów akwizycji oraz prowizji z reasekuracji czynnej częściowo kompensowany przez zwiększenie aktywowanych kosztów akwizycji dla umów wieloletnich;
- wzrost kosztów administracyjnych do poziomu 124,6 mln zł tj. o 7,6 % w porównaniu z rokiem ubiegłym jako efekt realizacji projektów mających na celu zmianę filozofii zarządzania relacjami z klientem oraz usprawnienia kluczowych procesów obsługowych, które w długoterminowej perspektywie mają zapewnić wzrost efektywności sieci sprzedaży.

Ubezpieczenia masowe

W 2014 roku wynik techniczny w segmencie ubezpieczeń masowych wyniósł 454,5 mln zł (spadek o 41,9% w stosunku do poprzedniego roku).

Na poziom wyniku tego segmentu w 2014 roku wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

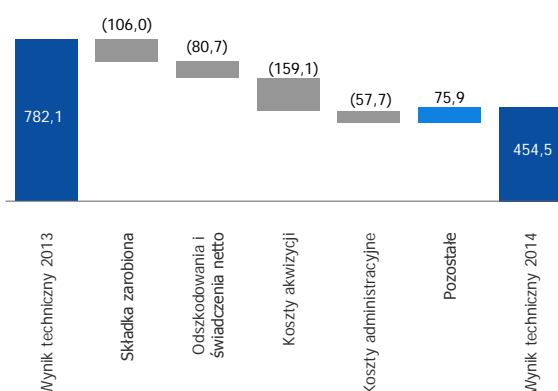
- składka przypisana brutto wyniosła 6 443,6 mln zł, tj. spadła o 1,4 % w porównaniu z rokiem ubiegłym. W tym o 3,8 % była niższa składka z tytułu ubezpieczeń komunikacyjnych jako efekt presji cenowej ze strony konkurencji. Efekt został częściowo zniwelowany przez wyższą sprzedaż ubezpieczeń od szkód spowodowanych siłami natury (wzrost o 20,7 mln zł) oraz ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej ogólnej o 18,4 mln zł - głównie ubezpieczeń mieszkań w wyniku dosprzedaży ryzyka podstawowego (ruchomości do nieruchomości i odwrotnie) i OC jako ryzyka dodatkowego. Składka zarobiona wyniosła 6 446,3 mln zł i była niższa o 1,6% w porównaniu z rokiem ubiegłym;
- odszkodowania ukształtowały się na poziomie 4 273,6 mln zł, tj. wzrosły o 1,9% w relacji do 2013 roku. Do pogorszenia się wyników względem roku ubiegłego przyczynił się wyższy poziom odszkodowań w grupie ubezpieczeń

komunikacyjnych w głównej mierze determinowany wzrostem rezerw szkodowych na poczet szkód osobowych w tym roszczeń o zadośćuczynienie za naruszenie dóbr osobistych zgodnie z art. 448 k.c. do szkód sprzed 3 sierpnia 2008 roku (uzasadnienie do wyroku Sądu Najwyższego 2014 roku – sygn. III CZP 2/14). Dodatkowo, negatywny wpływ miał również wyższy niż w roku ubiegłym poziom szkód powodowanych siłami natury w ubezpieczeniach rolnych (głównie przymrozki). Niekorzystne zdarzenia zostały częściowo zniwelowane przez niższy poziom szkód o charakterze masowym w ubezpieczeniach majątkowych oraz niski poziom szkód o wysokiej wartości jednostkowej.

- koszty akwizycji zamknęły się kwotą 1 207,1 mln zł, czyli były wyższe o 5,7% w porównaniu do poniesionych w roku ubiegłym. Wzrosły przede wszystkim koszty bezpośrednie głównie jako efekt zmiany stawek prowizyjnych w komunikacyjnych ubezpieczeniach pakietowych;
- koszty administracyjne, które wyniosły 604,5 mln zł i wzrosły o 10,5% w relacji do 2013 roku. Wyższe koszty były konsekwencją realizacji projektów mających na celu zmianę filozofii zarządzania relacjami z Klientem (Klientocentryczność). Wzrost dotyczy głównie kosztów informatycznych oraz osobowych i szkoleń z zakresu obsługi.

Dodatkowo, w sposób istotny na porównywalność wyników wpłynęło zdarzenie jednorazowe z 2013 roku tj. jednorazowy zysk brutto z tytułu zawarcia umowy z reasekuratorem w zakresie ubezpieczenia Zielona Karta w wysokości 53,2 mln zł z czego 73,3 mln zł zostało ujęte w prowizjach reasekuracyjnych i udziałach w zysku.

Wynik techniczny segmentu masowego (w mln zł)



6.9 Wskaźniki sprawności działania

W 2014 roku PZU osiągnął zwrot z kapitałów własnych na poziomie 21,4%. Wskaźnik ROE był niższy o 18,3 p.p. niż w poprzednim roku.

W latach 2012-2014 stopa zwrotu z kapitału (ROE) wynosiła średnio blisko 27%.

Jednym z podstawowych mierników efektywności i sprawności działania firmy ubezpieczeniowej jest wskaźnik mieszany COR (ang. *Combined Ratio*), liczony z racji swojej specyfiki dla sektora ubezpieczeń majątkowych i pozostałych ubezpieczeń osobowych (Dział II).

Wskaźnik mieszany PZU utrzymuje się ostatnich latach na poziomie zapewniającym wysoką rentowność. Jednocześnie w 2014 roku wskaźnik wzrósł. Główną przyczyną była wyższa szkodowość w ubezpieczeniach OC komunikacyjnych spowodowana wzrostem rezerw szkodowych z lat ubiegłych.

Wskaźniki sprawności działania w podziale na poszczególne segmenty zostały zaprezentowane w

ZAŁĄCZNIK.

Podstawowe wskaźniki efektywności PZU	2014	2013	2012	2011	2010
Rentowność kapitałów (ROE) <i>(uroczniony zysk netto / średni stan kapitałów własnych) x 100%</i>	21,4%	39,7%	20,5%	21,8%	31,5%
Rentowność aktywów (ROA) <i>(uroczniony zysk netto / średni stan aktywów) x 100%</i>	8,1%	17,0%	9,0%	9,6%	12,8%
Wskaźnik kosztów administracyjnych <i>(koszty administracyjne/składka zarobiona na udziale własnym)</i>	9,2%	8,2%	8,2%	8,0%	8,9%
Rentowność sprzedaży <i>(wynik finansowy netto/składka przypisana brutto) x100%</i>	31,9%	61,7%	30,5%	31,3%	45,2%

Wskaźniki sprawności działania	2014	2013	2012	2011	2010
1 Wskaźnik odszkodowań i świadczeń brutto (prosty) <i>(odszkodowania i świadczenia brutto/składka przypisana brutto) x 100%</i>	65,5%	61,2%	66,4%	66,7%	79,6%
2 Wskaźnik odszkodowań i świadczeń na udziale własnym <i>(odszkodowania i świadczenia na udziale własnym /składka zarobiona na udziale własnym) x 100%</i>	66,2%	62,2%	66,1%	68,1%	75,2%
3 Wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej <i>(koszty działalności ubezpieczeniowej/składka zarobiona na udziale własnym) x 100%</i>	28,5%	25,0%	26,2%	26,8%	28,4%
4 Wskaźnik kosztów akwizycji* <i>(koszty akwizycji/składka zarobiona na udziale własnym) x 100%</i>	19,3%	16,9%	18,1%	18,8%	19,6%
5 Wskaźnik kosztów administracyjnych <i>(koszty administracyjne/składka zarobiona na udziale własnym) x 100%</i>	9,2%	8,2%	8,2%	8,0%	8,9%
6 Wskaźnik mieszany (COR) <i>(odszkodowania i świadczenia netto + koszty działalności ubezpieczeniowej / składka zarobiona na udziale własnym) x 100%</i>	94,7%	87,3%	92,3%	94,9%	103,7%

* po uwzględnieniu otrzymanych prowizji reasekuracyjnych

07

7 Zarządzanie ryzykiem

W rozdziale:

1. Zarządzanie ryzykiem
2. Działalność reasekuracyjna
3. Zarządzanie kapitałem

7.1 Zarządzanie ryzykiem

Zarządzanie ryzykiem w PZU ma na celu:

- podniesienie wartości PZU poprzez aktywne i świadome zmiany wielkości przyjmowanego ryzyka;
- zapobieganie akceptacji ryzyka na poziomie, który mógłby zagrozić stabilności finansowej PZU.

Zarządzanie ryzykiem PZU jest zintegrowane na poziomie całej Grupy PZU.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie PZU jest oparte na analizie ryzyka we wszystkich procesach i jednostkach i jest ono integralną częścią procesu zarządzania.

Główne elementy zarządzania ryzykiem są spójne dla wszystkich spółek Grupy PZU i wdrożone tak by zapewnić realizację planów strategicznych poszczególnych spółek jak i celów biznesowych całej Grupy PZU.

Należą do nich m.in.:

- systemy limitów i ograniczeń akceptowalnego poziomu ryzyka, w tym poziom apetytu na ryzyko;
- procesy obejmujące identyfikację, pomiar i ocenę, monitorowanie i kontrolowanie, raportowanie oraz działania zarządcze dotyczące poszczególnych ryzyk;
- struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem, w której kluczową rolę odgrywają Zarządy i Rady Nadzorcze spółek oraz dedykowane Komitety.

System zarządzania ryzykiem w Grupie PZU oparty jest na:

- strukturze organizacyjnej – obejmującej podział kompetencji i zadań realizowanych przez organy statutowe, komitety oraz jednostki i komórki organizacyjne w procesie zarządzania ryzykiem;
- procesie zarządzania ryzykiem w tym metodach identyfikacji, pomiaru i oceny, monitorowania

i kontrolowania, raportowania ryzyka oraz podejmowania działań zarządczych.

Spójna struktura organizacyjna systemu zarządzania ryzykiem w Grupie PZU to cztery poziomy kompetencyjne wyodrębnione w poszczególnych spółkach.

Trzy pierwsze obejmują:

- Radę Nadzorczą, która sprawuje nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem oraz ocenia adekwatność i skuteczność tego procesu w ramach decyzji określonych w statucie danej spółki i regulaminem Rady Nadzorczej;
- Zarząd, który organizuje i zapewnia działanie systemu zarządzania ryzykiem poprzez uchwalanie strategii, polityk, wyznaczanie apetytu na ryzyko, określenie profilu ryzyka i określenie tolerancji na poszczególne kategorie ryzyka;
- Komitety, które podejmują decyzje dotyczące ograniczania poziomu poszczególnych ryzyk do ram wyznaczonych przez apetyt na ryzyko. Komitety przyjmują procedury i metodyki związane z ograniczaniem poszczególnych ryzyk, a także akceptują limity ograniczające poszczególne rodzaje ryzyka.

Czwarty poziom kompetencyjny dotyczy działań operacyjnych i podzielony jest pomiędzy trzy linie obrony:

- pierwsza linia obrony – obejmuje bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie jednostek i komórek organizacyjnych spółek oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem.
- druga linia obrony – obejmuje zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, monitorowaniem i raportowaniem o ryzyku oraz kontrolą limitów;
- trzecia linia obrony – obejmuje audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania

ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność.

Poniższy schemat obrazuje strukturę organizacyjną system zarządzania ryzykiem w każdej spółce ubezpieczeniowej Grupy PZU.

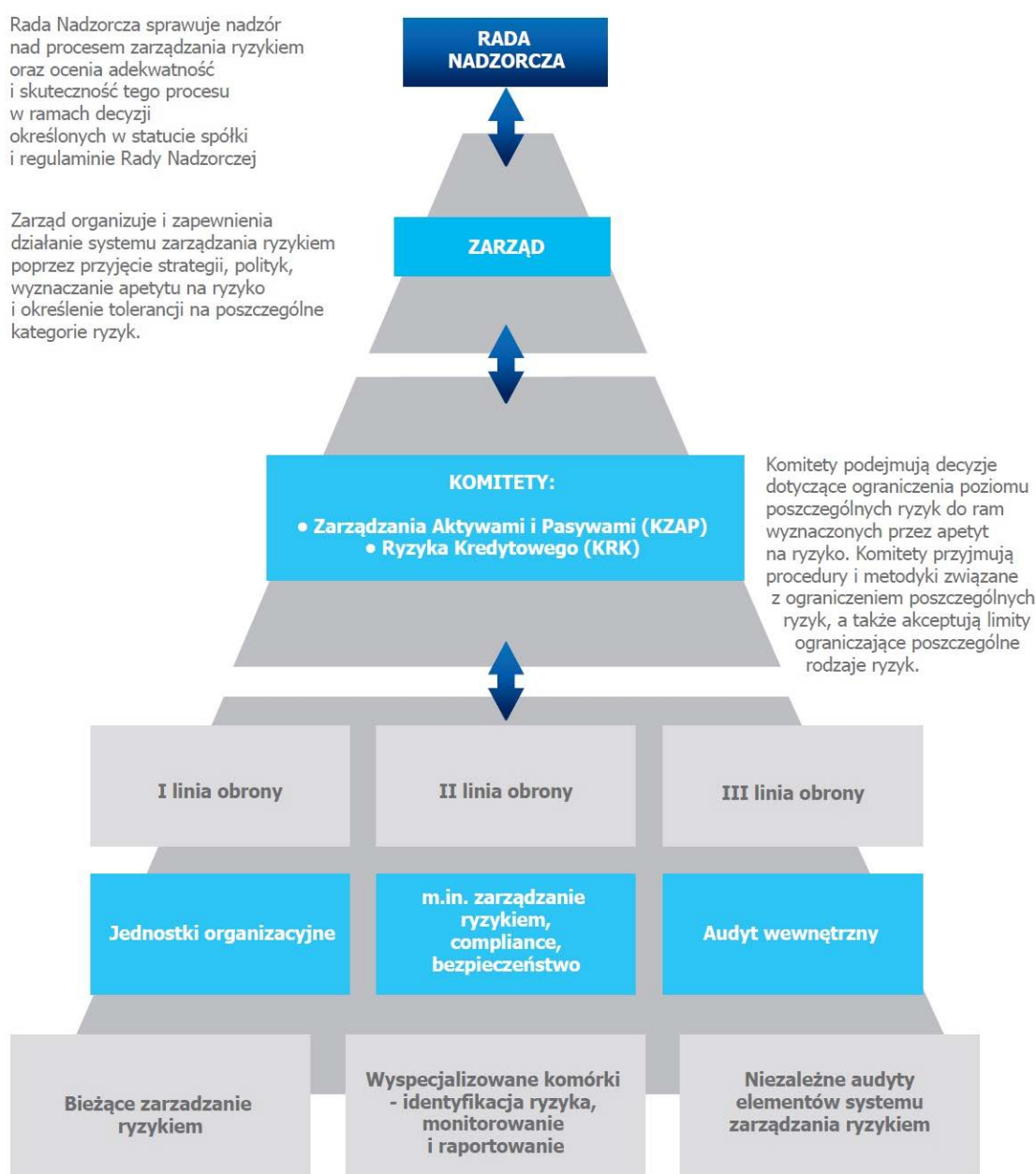
Szczegółowe informacje dotyczące systemu zarządzania ryzykiem, apetytu na ryzyko, procesu zarządzania ryzykiem zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu z działalności Grupy PZU w rozdziale 7.

WWW.PZU.PL/RELACJE-INWESTORSKIE/RAPORTY-OKRESOWE-BIEZACE/OKRESOWE

7.2 Działalność reasekuracyjna

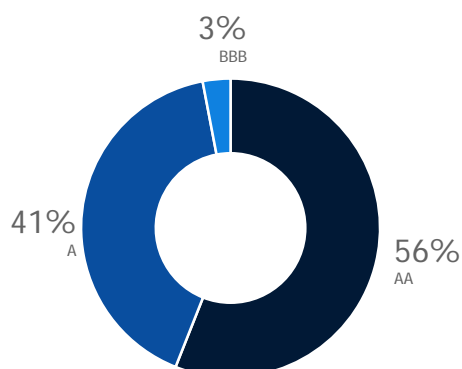
Ochrona reasekuracyjna zabezpiecza działalność ubezpieczeniową, ograniczając skutki wystąpienia zjawisk o charakterze katastroficznym, mogących w negatywny sposób wpłynąć na sytuację finansową zakładów ubezpieczeń.

Na bazie zawartych umów reasekuracyjnych PZU ogranicza swoje ryzyko przed szkodami o charakterze katastroficznym (np. powódź, huragan) m.in. poprzez katastroficzną nieproporcjonalną umowę nadwyżki szkód oraz przed skutkami dużych pojedynczych szkód w ramach umów reasekuracji nieproporcjonalnej



chroniącej portfele ubezpieczeń majątkowych, technicznych, morskich, lotniczych, odpowiedzialności cywilnej i odpowiedzialności cywilnej z ubezpieczeń komunikacyjnych.

Składka reasekuracyjna z umów obligatoryjnych PZU według ratingu Standard & Poor's



Ograniczenie ryzyka PZU jest realizowane także poprzez reasekurację portfela ubezpieczeń finansowych.

Do głównych partnerów udzielających PZU obligatoryjnej ochrony reasekuracyjnej w roku 2014 należą Swiss Re, Hannover Re, Munich Re, Scor oraz Lloyd's. Partnerzy reasekuracyjni PZU posiadają wysokie oceny ratingowe według agencji S&P/AM Best, co zapewnia spółce pewność dobrej pozycji finansowej reasekuratora.

Działalność PZU w zakresie reasekuracji czynnej obejmuje spółki zagraniczne Grupy PZU. Wskutek nowych przejęć w ciągu 2014 roku zwiększyło się zaangażowanie w ochronę spółek zależnych i wzrósł przypis składki z tego tytułu. Ponadto, PZU pozyskuje składkę przypisaną brutto z reasekuracji czynnej w

ramach działalności na rynku krajowym i zagranicznym, głównie poprzez reasekurację fakultatywną.

7.3 Zarządzenie kapitałem

PZU posiada solidną bazę kapitałową znacznie przewyższając wymogi kapitałowe oraz średnie dla sektora ubezpieczeń w Polsce.

Zgodnie z UoU SŁOWNIK zakład ubezpieczeń mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest obowiązany posiadać środki własne w wysokości nie niższej niż margines wypłacalności i nie niższej niż kapitał gwarancyjny. Margines wypłacalności oraz środki własne zostały wyliczone w oparciu o Polskie Standardy Rachunkowości oraz wymogi Rozporządzenia z dnia 28 listopada 2003 roku w sprawie sposobu wyliczenia wysokości marginesu wypłacalności oraz minimalnej wysokości kapitału gwarancyjnego dla działów i grup ubezpieczeń (Dz. U. Nr 211 z 2003 roku, poz. 2060 z późn. zm.).

Wraz z wejściem w życie wymogów Wypłacalności II (*Solvency II*) SŁOWNIK nastąpi zmiana modelu kalkulacji wymogu kapitałowego.

PZU również utrzymuje aktywa na pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych powyżej wymaganego poziomu. Na koniec 2014 roku wskaźnik pokrycia rezerw aktywami wynosił: 118,3%. Szczegółowe zestawienie zostało zaprezentowane ZAŁĄCZNIK.

Wyliczenie środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Wysokość środków własnych PZU (w mln zł)	7 981	9 506	10 956	9 192	9 593
Pokrycie marginesu wypłacalności środkami własnymi w PZU	585,9%	697,7%	815,3%	686,6%	716,6%

08

8 PZU na rynku kapitałowym i rynku dłużnym

W rozdziale:

1. Notowania PZU oraz wskaźniki rynku kapitałowego
2. Relacje inwestorskie
3. Rekomendacje analityków
4. Polityka dywidendowa
5. Rating
6. Kalendarium głównych wydarzeń korporacyjnych w 2015 roku

8.1. Notowania PZU oraz wskaźniki rynku kapitałowego

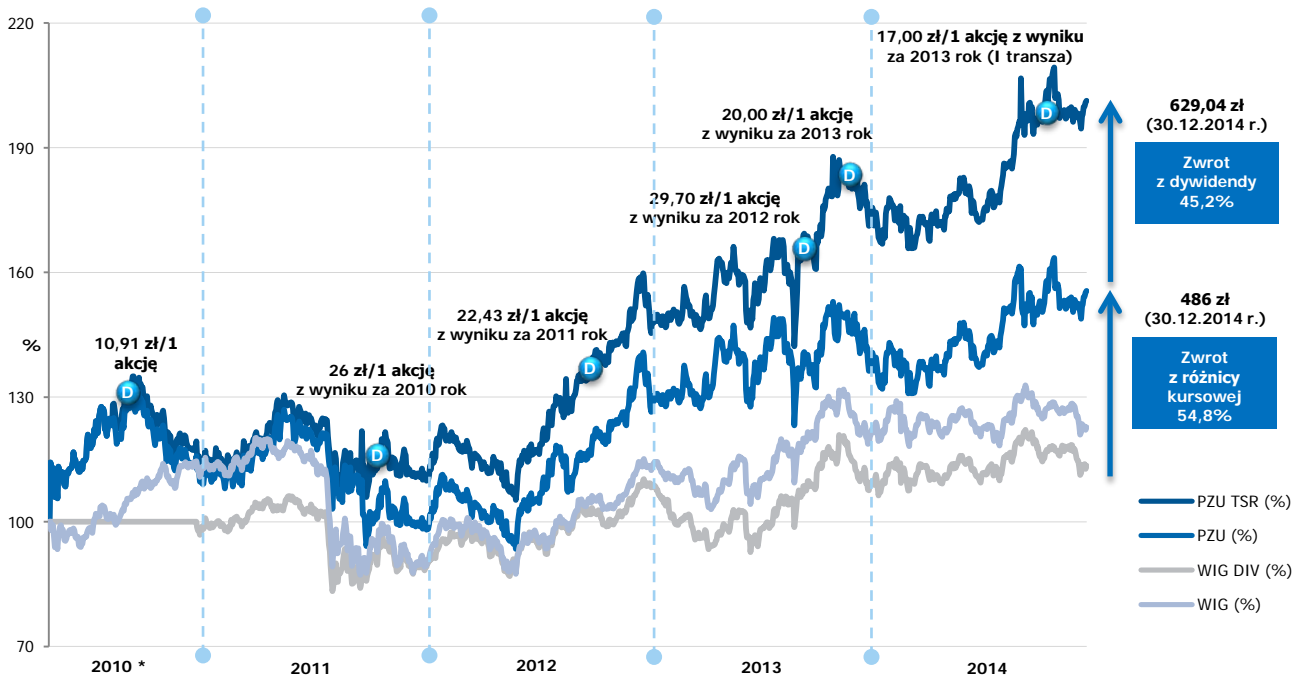
PZU zadebiutował na GPW w Warszawie 12 maja 2010 roku i od momentu debiutu wchodzi w skład indeksu WIG20. Z kapitalizacją blisko 42 mld złotych na koniec 2014 roku PZU był drugą największą spółką giełdową w Polsce, a jej udział PZU w portfelu WIG20 wynosił 14,4%.

PZU wchodzi również w skład następujących indeksów warszawskiej giełdy: WIG, WIG30, WIG-Poland, RESPECT Index oraz WIGdiv. Od 2012 roku akcje PZU należą także do indeksu zrównoważonego rozwoju CEERIUS SŁOWNIK.

Relacja cena/wartość księgową (wg. PSR) ukształtowała się na poziomie 3,40, co oznacza, że PZU należał do najlepiej wycenianych spółek z sektora finansowego notowanych na GPW.

Szczegółową analizę kursu akcji w 2014 na tle wydarzeń gospodarczych przedstawiono w Sprawozdaniu z działalności Grupy PZU www.pzu.pl/relacje-inwestorskie

Dynamika kursu akcji PZU na tle wybranych indeksów giełdowych



Źródło: dane PZU. * Notowania od dnia 12 maja 2010 roku (debiut PZU na GPW).

Wskaźniki rynku kapitałowego dla akcji PZU (PSR)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
P/BV (C/WK) Cena rynkowa akcji / wartość księgowa na akcję	3,40	3,16	2,81	2,27
BVPS Wartość księgowa na akcję	142,77	141,98	155,79	136,01
P/E (C/Z) Cena / zysk netto na akcję	15,92	7,59	14,62	10,33
EPS (zł) Zysk (strata) netto / ilość akcji	30,53	59,13	29,89	29,90

8.2. Relacje Inwestorskie

Dążąc do spełnienia najwyższych standardów w zakresie ładu informacyjnego oraz wychodząc naprzeciw potrzebom informacyjnym różnych grup interesariuszy, Zarząd PZU podejmuje liczne działania w obszarze relacji inwestorskich zmierzające do zwiększania transparentności spółki. Dlatego PZU konsekwentnie stosuje „Zasady prowadzenia polityki informacyjnej PZU względem uczestników rynku kapitałowego”

Tworzymy wartość poprzez proaktywną komunikację z uczestnikami rynku kapitałowego, budując zaufanie i dbając o dobre relacje.

Więcej informacji o relacjach inwestorskich oraz strukturze akcjonariuszy w sprawozdaniu z działalności Grupy PZU www.pzu.pl/relacje-inwestorskie

8.3. Rekomendacje analityków

W 2014 roku rekomendacje dla akcji PZU wydawało 20 krajowych i zagranicznych instytucji finansowych.

Podsumowanie w zakresie statystyk rekomendacji dla PZU wraz z listą analityką (sell-side) zamieszczone w Sprawozdaniu z działalności Grupy PZU www.pzu.pl/relacje-inwestorskie

8.4. Polityka dywidendowa

W maju 2014 roku dokonano aktualizacji Polityki kapitałowej i dywidendowej Grupy PZU na lata 2013-2015 (Polityka), przyjętej w 2013 roku. Dzięki wprowadzonym zmianom wypłacona 19 listopada 2013 roku zaliczka na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2013 w kwocie 1 727 mln zł, tj.

20 zł na akcję, została uznana za część wypłaty z kapitału nadwyżkowego Grupy PZU.


Głównym celem realizacji Polityki jest obniżenie kosztu

kapitału poprzez optymalizację struktury bilansu w drodze zamiany kapitału własnego tańszym kapitałem obcym, przy zachowaniu wysokiego poziomu bezpieczeństwa i utrzymaniu środków na rozwój.

Polityka ma na celu zwiększenie stopy zwrotu dla akcjonariuszy (TSR, ang. *Total Shareholder Return*) [SŁOWNIK](#) i opiera się na następujących zasadach:

- utrzymanie środków własnych Grupy PZU z wyłączeniem długu podporządkowanego na poziomie nie niższym niż 250% marginesu wypłacalności (wg. *Solvency I* [SŁOWNIK](#)) Grupy PZU oraz dążenie do utrzymania środków własnych Grupy PZU z uwzględnieniem długu podporządkowanego na poziomie ok. 400%


marginesu wypłacalności (wg. Solvency I na koniec roku obrotowego), w celu utrzymania bezpieczeństwa finansowego Grupy;


- utrzymanie aktywów na pokrycie rezerw poszczególnych spółek Grupy PZU na poziomie nie niższym niż 110%;
- 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 UoU  **SŁOWNIK**.
- utrzymanie kapitału własnego na poziomie odpowiadającym ratingowi AA według metodologii agencji ratingowej Standard & Poor's;
- zapewnienie środków na rozwój i akwizycje w najbliższych latach;
- brak emisji akcji przez PZU w najbliższych latach.

Polityka zakładu wypłatę dywidend kalkulowanych na podstawie:

- **skonsolidowanego zysku netto**, przy czym wartość wypłaconej 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
- **kapitału nadwyżkowego**, przy czym całkowita kwota dywidend wypłaconych w oparciu o kapitał nadwyżkowy za lata 2013 - 2015 nie może przekroczyć 3 mld zł.

Wypłata dywidendy za 2013 rok

W grudniu 2013 roku wszystkie zakłady ubezpieczeń działające na rynku polskim otrzymały pismo Przewodniczącego KNF  **SŁOWNIK**, zawierające rekomendację odnośnie ograniczenia wypłaty

dywidendy. Organ nadzoru zarekomendował zakładom ubezpieczeń prowadzenie zachowawczej polityki dywidendowej, i przeznaczenie wypracowanego zysku na wzmocnienie pozycji kapitałowej. Jednocześnie, przy podejmowaniu decyzji o wysokości dywidendy, zakłady ubezpieczeń powinny uwzględnić dodatkowe potrzeby kapitałowe w perspektywie dwunastu miesięcy od momentu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2013 rok, wynikające m.in. ze wzrostu kosztów spowodowanych zmianami w otoczeniu rynkowym i prawnym, a także potrzeby kapitałowe wynikające z konieczności przygotowania się do wymogów systemu *Solvency II*  **SŁOWNIK**.

Organ nadzoru zalecił, aby dywidendę wypłaciły wyłącznie zakłady ubezpieczeń, które spełniają wyznaczone kryteria finansowe.

Jednocześnie zalecił ograniczenie wypłaty dywidendy (przy spełnieniu kryteriów) maksymalnie do 75% wysokości wypracowanego w 2013 roku zysku, przy czym wskaźnik pokrycia wymagań kapitałowych po wypłacie dywidendy powinien utrzymywać się na poziomie co najmniej 110%. Organ nadzoru dopuścił wypłatę dywidendy z całego wypracowanego w 2013 roku zysku, o ile pokrycie wymagań kapitałowych po wypłacie dywidendy utrzymywać się będzie na poziomie wyższym niż te określone w rekomendacji.

W dniu 17 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU podjęło [uchwałę w sprawie podziału zysku netto PZU za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, w której postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 4 663 mln zł, tj. 54,00 zł na jedną akcję.](#)

Zważywszy na wypłatę w dniu 19 listopada 2013 roku zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2013 w kwocie 1 727 mln zł, tj. 20,00 zł na jedną akcję, pozostała do wypłaty część dywidendy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku wyniosła 2 936 mln zł, tj. 34,00 zł na jedną akcję.

Dzień, według którego ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty pozostałej części dywidendy

za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku został ustalony na 17 września 2014 roku.

Ustalono następujące terminy wypłat ww. dywidendy:

- 8 października 2014 roku - kwota 1 468 mln zł, tj. 17,00 zł na jedną akcję;
- 15 stycznia 2015 roku - kwota 1 468 mln zł, tj. 17,00 zł na jedną akcję.

Dzięki spełnieniu wszystkich kluczowych wskaźników bezpieczeństwa oraz zmianom w Polityce dywidendowej wypłacona w kwocie 1 727 mln zł w dniu 19 listopada 2013 roku zaliczka na poczet dywidendy za 2013 rok, została uznana za część wypłaty z kapitału nadwyżkowego Grupy PZU wg. MSSF.

Wypłata dywidendy za 2014 rok

Wzorem rekomendacji dla zakładów ubezpieczeń co do wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w 2013 roku, organ nadzoru wydał Rekomendację w sprawie wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w 2014 roku. Pismem z 3 grudnia 2014 roku organ nadzoru zarekomendował, aby zakłady ubezpieczeń w dalszym ciągu prowadziły zachowawczą politykę dywidendową, a wypracowany zysk przeznaczały na wzmocnienie swojej pozycji kapitałowej.

Organ nadzoru zalecił, aby dywidendę wypłacili wyłącznie zakłady ubezpieczeń, które spełniają

wyznaczone kryteria finansowe, przy jednoczesnym ograniczeniu wypłaty dywidendy maksymalnie do 75% wysokości wypracowanego w 2014 roku zysku.

Wskaźnik pokrycia wymagań kapitałowych po wypłacie dywidendy powinien utrzymywać się na poziomie co najmniej 110%. Jednocześnie organ nadzoru dopuszcza wypłatę dywidendy z całego wypracowanego w 2014 roku zysku, o ile pokrycie wymagań kapitałowych po wypłacie dywidendy utrzymywać się będzie na poziomie wyższym niż te określone w rekomendacji.

Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania z działalności PZU Zarząd nie podjął uchwały w sprawie propozycji podziału zysku za 2014 rok.

8.5. Rating

PZU podlega regularnej ocenie przez agencję ratingową Standard & Poor's Ratings Services (S&P). Rating nadany PZU jest oceną wynikającą z analizy danych finansowych, pozycji konkurencyjnej, zarządzania i strategii korporacyjnej oraz sytuacji finansowej kraju. Rating zawiera również perspektywę ratingową (*outlook*), czyli przyszłą ocenę sytuacji spółki w przypadku zaistnienia określonych okoliczności. Na dzień wydania niniejszego Sprawozdania PZU posiadał rating siły finansowej oraz rating wiarygodności kredytowej (nadany przez S&P w dniu 16 lipca 2009 roku) na poziomie A ze stabilną perspektywą ratingową. Jest to najwyższy rating S&P, jaki może otrzymać spółka w

Stopa dywidendy	2014	2013	2012	2011	2010
Skonsolidowany zysk netto Grupy PZU (w mln zł)	2 967,6	3 295,0	3 253,8	2 343,9	2 439,2
Jednostkowy zysk PZU (w mln zł)	2 636,7	5 106,3	2 580,7	2 582,3	3 516,7
Wypłacona dywidenda za rok (w mln zł)	-	4 663,0	2 564,7	1 936,9	2 245,2
Dywidenda na 1 akcję za rok (w zł)	-	54,00	29,70	22,43	26,00
Stopa dywidendy (%)*	7,0%	11,1%	5,1%	8,4%	3,1%
Współczynnik wypłaty dywidendy z zysku PZU za rok	b.d.	91,3%	99,4%	75,0%	63,8%

*stopa liczona jako dywidenda wg. daty ustalenia prawa do dywidendy wobec ceny akcji na koniec danego roku

Polsce. Długoterminowy rating kredytowy Polski dla zadłużenia w walucie lokalnej na dzień wydania niniejszego raportu to A ze stabilną perspektywą ratingową, natomiast rating kredytowy Polski dla

zadłużenia w walucie obcej to A- ze stabilną perspektywą ratingową.

Nazwa zakładu	Obecnie		Poprzednio	
	Rating oraz perspektywa	Data przyznania / aktualizacji	Rating oraz perspektywa	Data przyznania / aktualizacji
PZU				
Rating siły finansowej	A /stabilna/	25 marca 2014	A /pod obserwacją/	26 listopada 2013
Rating wiarygodności kredytowej	A /stabilna/	25 marca 2014	A /pod obserwacją/	26 listopada 2013
Rzeczpospolita Polska				
Rating wiarygodności kredytowej (długoterminowy w walucie lokalnej)	A /pozytywna/	2 lutego 2015	A /Stabilna/	8 sierpnia 2014
Rating wiarygodności kredytowej (długoterminowy w walucie zagranicznej)	A - / pozytywna /	2 lutego 2015	A- /Stabilna/	8 sierpnia 2014
Rating wiarygodności kredytowej (krótkoterminowy w walucie lokalnej)	A-1 / pozytywna /	2 lutego 2015	A-1 /stabilna/	8 sierpnia 2014
Rating wiarygodności kredytowej (krótkoterminowy w walucie zagranicznej)	A-2 / pozytywna /	2 lutego 2015	A-2 /stabilna/	8 sierpnia 2014

8.6. Kalendarium głównych wydarzeń korporacyjnych w 2015 roku

15 stycznia	Wypłata drugiej części dywidendy za 2013 rok 17 zł na 1 akcję
17 marca	Raport roczny 2014
13 maja	Raport za I kwartał 2015
29-31 maja	19 Konferencja WallStreet dla inwestorów indywidualnych
26 sierpnia	Raport za I półrocze 2015
10 listopada	Raport za III kwartały 2015

09

9 Ład korporacyjny

W rozdziale:

1. Zbiory zasad ładu korporacyjnego stosowane przez PZU
2. Stosowanie dobrych praktyk spółek notowanych na GPW
3. Stosowanie Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych
4. System kontroli w procesie sporządzania sprawozdań finansowych
5. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych
6. Kapitał zakładowy i akcjonariusze PZU; akcje będące w posiadaniu członków władz
7. Statut PZU
8. Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd
9. Wynagrodzenia członków władz

9.1 Zbiory zasad ładu korporacyjnego stosowane przez PZU

PZU od dnia dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym stosuje się do zasad ładu korporacyjnego wyrażonych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW.

Dokument ten został przyjęty przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w dniu 4 lipca 2007 roku i w ostatnich latach był kilkakrotnie zmieniany. Od dnia 1 stycznia 2013 roku obowiązuje dokument przyjęty uchwałą Rady GPW w sprawie uchwalenia zmian Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW z dnia 21 listopada 2012 roku. Aktualna treść dostępna jest na stronie internetowej poświęconej zasadom ładu korporacyjnego spółek notowanych na GPW

WWW.CORP-GOV.GPW.PL, jak również na korporacyjnej stronie internetowej PZU (www.pzu.pl), w sekcji dedykowanej akcjonariuszom PZU – „Relacje inwestorskie”.

Sposób prowadzenia działalności gospodarczej oraz kształtowania relacji z interesariuszami PZU wytycza również zbiór zasad wyrażony w Zasadach Dobrych Praktyk Ubezpieczeniowych uchwalonych w dniu 8 czerwca 2009 roku przez Walne Zgromadzenie Polskiej Izby Ubezpieczeniowej, zrzeszającej zakłady ubezpieczeń funkcjonujące na polskim rynku. Dokument dostępny jest stronie internetowej:

www.piu.org.pl

Ponadto zasady kształtowania relacji z interesariuszami kształtuje nasz własny kodeks Dobrych Praktyk w PZU. Dokument dostępny jest na stronie internetowej:

www.pzu.pl

W dniu 22 lipca 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych („Zasady”).

Zasady stanowią zbiór wytycznych (norm *soft law*), które powinny być stosowane przez podmioty

nadzorowane od dnia 1 stycznia 2015 roku w ramach obowiązującego prawa oraz z uwzględnieniem zasady proporcjonalności.

Zasady oraz informacja o ich stosowaniu dostępne są na stronie internetowej PZU:

<http://www.pzu.pl/grupa-pzu/pzu-sa/zasady-ladu-korporacyjnego>

9.2 Stosowanie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW

W 2014 roku PZU przestrzegał zasad wyrażonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW z wyłączeniem zasad zawartych w Rozdziale IV pkt 10 oraz w Rozdziale I pkt 5, 9 i 12.

W odniesieniu do zasady zawartej w Rozdziale IV pkt 10, dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w zakresie dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad należy podkreślić, iż w ocenie PZU istnieje wiele czynników natury technicznej oraz prawnej, które mogą wpłynąć na prawidłowy przebieg obrad walnego zgromadzenia, a w związku z powyższym na należyte stosowanie wyżej wymienionej zasady w przedmiotowym zakresie. Ponadto, w opinii PZU, obowiązujące w spółce zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają realizację praw wynikających z akcji oraz zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy PZU. Komunikat o niestosowaniu zasady zawartej w Rozdziale IV pkt 10 został przekazany przez Emitenta w dniu 29 stycznia 2013 roku.

W zakresie treści Rozdziału I Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW zawierającego „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych” należy podkreślić, iż:

- w odniesieniu do rekomendacji zawartej w Rozdziale I pkt 5 dotyczącej polityki wynagrodzeń członków organów zarządzających i nadzorujących, za udział w pracach Rady Nadzorczej jej członkowie otrzymują wynagrodzenie, zgodnie z zasadami wynagradzania ustalonymi przez Walne Zgromadzenie, natomiast o zasadach wynagradzania członków Zarządu decyduje w drodze uchwały Rada Nadzorcza;
- polityka wynagrodzeń członków organów zarządzających i nadzorczych PZU nie zawiera wszystkich elementów wskazanych przez zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE). Ponadto PZU nie przedstawił deklaracji ujawniającej politykę wynagrodzeń na korporacyjnej stronie internetowej. Decyzja odnośnie przestrzegania w pełni powyższej zasady w przyszłości będzie należeć do Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia;
- jednocześnie należy podkreślić, iż realizując przepisy Rozp. w spr. inform. bieżących i okresowych⁴, Emitent publikuje corocznie w raporcie rocznym informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących PZU;
- w odniesieniu do rekomendacji zawartej w Rozdziale I pkt 9 odnoszącej się do zapewnienia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w organach spółki, PZU zawsze prowadził i prowadzi politykę powoływania w skład organów osób kompetentnych, kreatywnych, posiadających odpowiednie doświadczenie zawodowe i wykształcenie. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jest determinowany odpowiednio decyzją Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia, a inne czynniki, w tym płeć osoby nie stanowią wyznacznika w powyższym zakresie;
- w odniesieniu do rekomendacji zawartej w Rozdziale I pkt 12 odnoszącej się do zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, należy podkreślić iż w ocenie PZU istnieje również wiele czynników natury technicznej oraz prawnej, które mogą wpłynąć na prawidłowy przebieg obrad walnego zgromadzenia, a w związku z powyższym na należyte stosowanie ww. rekomendacji w przedmiotowym zakresie. W opinii PZU, obowiązujące w spółce zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają realizację praw wynikających z akcji oraz zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy PZU.

Komunikat o niestosowaniu wyżej wymienionych rekomendacji nie był przekazywany zgodnie z wyłączeniem obowiązku publikowania raportów w odniesieniu do zasad ładu korporacyjnego Rozdziału I Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW zawartym w uchwale nr 1014/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie częściowego wyłączenia obowiązku publikowania raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na Głównym Rynku GPW.


9.3 Stosowanie Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych


Zarząd i Rada Nadzorcza PZU zadeklarowały gotowość stosowania Zasad w objektywnie najszerszym możliwym zakresie, z uwzględnieniem zasady proporcjonalności oraz zasady „*comply or explain*”, wynikających z ich treści. Przedmiotowe deklaracje Zarząd i Rada

⁴ Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

Nadzorcza PZU potwierdziły podejmując stosowne uchwały.

Na stronie internetowej PZU została zamieszczona szczegółowa informacja o stosowaniu Zasad przez PZU, w tym o zasadach, których stosowanie będzie częściowe, tj.:

- w odniesieniu do zasady zawartej w § 8 ust. 4. Zasad, dot. ułatwiania udziału wszystkim udziałowcom w walnym zgromadzeniu, między innymi poprzez zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach, należy podkreślić, iż obecnie akcjonariusze PZU mogą śledzić transmisję obrad walnego zgromadzenia, natomiast Spółka nie zdecydowała się na wprowadzenie tzw. eWZA; w ocenie PZU istnieje wiele czynników natury technicznej oraz prawnej, które mogą wpłynąć na prawidłowy przebieg obrad Walnego Zgromadzenia. Wątpliwości prawne dotyczą możliwości identyfikacji akcjonariuszy i badania legitymacji uczestników WZA; ryzyko wystąpienia problemów technicznych np. z połączeniem internetowym lub potencjalną zewnętrzną ingerencją w systemy informatyczne, może zaburzyć prace walnego zgromadzenia oraz wywołać wątpliwości co do skuteczności uchwał podejmowanych w jego trakcie; wystąpienie wskazanych ryzyk może wpłynąć na prawidłowe stosowanie przedmiotowej zasady w pełnym zakresie;
- w odniesieniu do zasady zawartej w § 21 ust. 2. Zasad, mówiącej, iż w składzie organu nadzorującego powinna być wyodrębniona funkcja przewodniczącego, który kieruje pracami organu nadzorującego a wybór przewodniczącego organu nadzorującego powinien być dokonywany w oparciu o doświadczenie oraz umiejętności kierowania zespołem przy uwzględnieniu kryterium niezależności, należy podkreślić, iż zgodnie z ksh  **SŁOWNIK** i Statutem PZU, w składzie Rady Nadzorczej PZU została wyodrębniona funkcja przewodniczącego; skład Rady

Nadzorczej PZU, w tym funkcja przewodniczącego kształtowane są zgodnie z kryteriami niezależności wskazanymi w Uobr  **SŁOWNIK**; wybór przewodniczącego Rady Nadzorczej dokonywany jest na podstawie kryterium posiadanej wiedzy, doświadczenia oraz umiejętności, które potwierdzają kompetencje niezbędne do należytego wykonywania obowiązków nadzorowania; zastosowanie kryterium niezależności w przypadku przewodniczącego zgodnie z wyjaśnieniem UKNF przedmiotowej zasady może budzić wątpliwości co do potencjalnej kolizji z przepisami prawa dotyczącymi uprawnień akcjonariuszy;

- w odniesieniu do zasady zawartej w § 49 ust. 3 Zasad, dot. powoływania i odwoływania w instytucji nadzorowanej osoby kierującej komórką audytu wewnętrznego oraz osoby kierującej komórką do spraw zapewnienia zgodności za zgodą organu nadzorującego lub komitetu audytu, należy wskazać, iż PZU stosuje zasady określone w § 14 Zasad w pełnym zakresie, co oznacza, że Zarząd PZU jest jedynym organem uprawnionym i odpowiedzialnym za zarządzanie działalnością spółki; ponadto zgodnie z przepisami prawa pracy czynności z zakresu prawa pracy wykonuje organ zarządzający; z uwagi na powyższe w PZU przyjęto rozwiązanie, które przewiduje, że wybór oraz odwołanie osoby kierującej komórką audytu wewnętrznego dokonywany jest przy uwzględnieniu opinii Komitetu Audytu Rady Nadzorczej; w tożsamy sposób powoływana i odwoływana jest osoba kierująca komórką do spraw zapewnienia zgodności; Zarząd przy tych decyzjach zasięga opinii Komitetu Audytu.

Ponadto PZU nie dotyczy spełnianie:

- zasady określonej w § 11 ust. 3 w brzmieniu:
- „W przypadku, gdy decyzję o transakcji z podmiotem powiązaniem podejmuje organ

stanowiący wszyscy udziałowcy powinni posiadać dostęp do wszelkich informacji niezbędnych dla oceny warunków, na jakich jest ona przeprowadzana oraz jej wpływu na sytuację instytucji nadzorowanej.”

- - w PZU walne zgromadzenie nie decyduje o transakcjach z podmiotami powiązanymi;
- zasady określonej w § 49 ust. 4 w brzmieniu: „W instytucji nadzorowanej, w której nie funkcjonuje komórka audytu lub komórka do spraw zapewnienia zgodności uprawnienia wynikające z ust. 1-3 przysługują osobom odpowiedzialnym za wykonywanie tych funkcji.”
 - w PZU funkcjonują komórki audytu i do spraw zapewnienia zgodności;
- zasady określonej w § 52 ust. 2 w brzmieniu: „W instytucji nadzorowanej, w której nie funkcjonuje komórka audytu lub komórka do spraw zapewnienia zgodności lub nie wyznaczono komórki odpowiedzialnej za ten obszar, informacje, o których mowa w ust. 1 przekazują osoby odpowiedzialne za wykonywanie tych funkcji.”
 - w PZU funkcjonują komórki audytu i do spraw zapewnienia zgodności;
- zasad określonych w Rozdziale 9 – Wykonywanie uprawnień z aktywów nabytych na ryzyko klienta, gdyż PZU nie oferuje produktów, które dotyczą zarządzania aktywami na ryzyko klienta.

9.4 System kontroli w procesie sporządzania sprawozdań finansowych

Proces sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany w ramach Pionu Finansów PZU, w którym funkcjonują biura Centrali PZU (w tym Biuro Rachunkowości) oraz jednostki centralne, działające w oparciu o regulaminy. Pion Finansowy PZU nadzorowany jest przez Członka Zarządu PZU.

Elementami pozwalającymi na realizację procesu są przyjęte przez Zarząd PZU zasady (polityka) rachunkowości, założowy plan kont wraz z komentarzem, inne szczegółowe akty wewnętrzne, określające główne zasady ewidencji zdarzeń gospodarczych PZU oraz dedykowane systemy sprawozdawcze.

Przygotowanie danych w systemach źródłowych podlega sformalizowanym procedurom operacyjnym i akceptacyjnym, które określają zakres kompetencji poszczególnych osób.

Proces sprawozdawczy realizowany jest przez wykwalifikowanych pracowników posiadających stosowną wiedzę i doświadczenie.

PZU prowadzi monitoring zmian w regulacjach zewnętrznych dotyczących m.in. zasad (polityki) rachunkowości i wymogów sprawozdawczych zakładów ubezpieczeń oraz przeprowadza odpowiednie procesy dostosowawcze w tych obszarach.

Proces zamykania ksiąg i sporządzania sprawozdań finansowych jest regulowany szczegółowymi harmonogramami, obejmującymi kluczowe czynności i punkty kontrolne wraz z przypisaniem odpowiedzialności za terminowe i poprawne wykonanie.


Kluczowe kontrole w procesie sporządzania sprawozdań finansowych obejmują:

- kontrole oraz stały monitoring jakości danych wejściowych, wspierane przez systemy finansowe, w których zdefiniowano reguły poprawności danych, zgodnie z przyjętymi w PZU aktami wewnętrznymi regulującymi zasady kontroli poprawności danych księgowych;
- *mapping* danych z systemów źródłowych na sprawozdania finansowe, wspomagający prawidłową prezentację danych;
- przegląd analityczny sprawozdań finansowych przez specjalistów w celu konfrontacji z wiedzą o biznesie i przeprowadzanych transakcjach gospodarczych;
- przegląd formalny sprawozdań finansowych w celu potwierdzenia zgodności z obowiązującymi

regulacjami prawnymi i praktyką rynkową w zakresie wymaganych ujawnień.

Organizacja i prawidłowość procesu sporządzania sprawozdań finansowych badana jest okresowo przez audyt wewnętrzny.

Komitet audytu

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza PZU powołuje Komitet Audytu, w składzie trzech Członków Rady, w tym co najmniej jednego posiadającego kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej w rozumieniu i zgodnie z wymogami Uobr  SŁOWNNIK. Komitet Audytu ma charakter doradczy i opiniodawczy wobec Rady Nadzorczej i jest powoływany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą czynności nadzorczych w zakresie badania prawidłowości sprawozdawczości finansowej, efektywności systemu kontroli wewnętrznej, w tym audytu wewnętrznego oraz systemu zarządzania ryzykiem.

Biegły rewident wybrany przez Radę Nadzorczą w oparciu o rekomendację Komitetu Audytu wykonuje przeglądy półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz bada roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe.

9.5 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

W dniu 18 lutego 2014 roku Rada Nadzorcza PZU dokonała wyboru firmy KPMG Audyt Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa, wpisanej przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do

badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym zostanie zawarta umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych.

Zakres umowy obejmować będzie w szczególności:

- badanie rocznych sprawozdań jednostkowych PZU oraz rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy PZU;
- przeglądu śródrocznych jednostkowych sprawozdań PZU oraz śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań Grupy PZU.

Prace, o których mowa powyżej wykonane zostaną za trzy kolejne lata obrotowe kończące się odpowiednio w dniach: 31 grudnia 2014 roku, 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku z możliwością przedłużenia współpracy na dwa kolejne lata obrotowe kończące się odpowiednio w dniach: 31 grudnia 2017 roku oraz 31 grudnia 2018 roku.

Dotychczasowa współpraca PZU z KPMG Audyt dotyczyła głównie świadczenia przez KPMG Audyt na rzecz PZU usług doradztwa podatkowego.

9.6 Kapitał zakładowy i akcjonariusze PZU; akcje będące w posiadaniu członków władz

Kapitał zakładowy PZU dzieli się na 86 352 300 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 zł każda dających prawo do 86 352 300 głosów na walnym zgromadzeniu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku akcjonariuszami posiadającymi znaczne pakiety akcji byli Skarb Państwa, który posiadał 30 385 253 akcje, co stanowiło 35,2% kapitału zakładowego PZU i uprawniało do 30 385 253 głosów na walnym zgromadzeniu oraz Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK, który posiadał

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (w tys. zł, z VAT)	2014	2013
obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego	714	633
inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego	248	887
usługi doradztwa podatkowego	-	416
pozostałe usługi	27	34
Razem	989	1970

4 317 691 akcji, co stanowiło 5,00% kapitału zakładowego PZU i uprawniało do 4 317 691 głosów na walnym zgromadzeniu. W ciągu 2014 roku zaszła jedna znacząca zmiana w strukturze własności znacznych pakietów akcji PZU.

W dniu 29 maja 2014 roku Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Aviva BZ WBK SA przekazało PZU zawiadomienie dotyczące zmiany stanu posiadania akcji PZU przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK („Aviva OFE”), informujące, iż w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki zawartych w dniu 22 maja 2014 roku, na dzień 27 maja 2014 roku, Aviva OFE zwiększył stan posiadania akcji Spółki do 5,0% kapitału zakładowego PZU, co stanowi 5,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU.

Zarząd PZU nie posiada żadnych informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

PZU nie dokonywał emisji, wykupów ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych oraz nie wyemitował papierów wartościowych dających akcjonariuszom specjalne uprawnienia kontrolne.

W latach 2013-2014 w PZU nie występowały programy akcji pracowniczych.

Zgodnie ze Statutem prawo głosowania akcjonariuszy zostało ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na walnym zgromadzeniu więcej niż 10% ogólnej liczby głosów istniejących w PZU w dniu odbywania walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem, że

dla potrzeb ustalania obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji przewidzianych w ustawie o ofercie publicznej oraz w ustawie o działalności ubezpieczeniowej, takie ograniczenie prawa głosowania uważane będzie za nieistniejące. Ograniczenie prawa głosowania nie dotyczy:

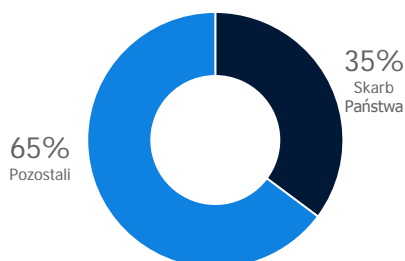
- akcjonariuszy, którzy w dniu powzięcia uchwały walnego zgromadzenia wprowadzającej ograniczenie, byli uprawnieni z akcji reprezentujących więcej niż 10% ogólnej liczby głosów;
- akcjonariuszy działających z akcjonariuszami określonymi w punkcie powyżej na podstawie zawartych porozumień dotyczących wspólnego wykonywania prawa głosu z akcji.

Dla potrzeb ograniczenia prawa do głosowania, głosy akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności, są sumowane zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie.

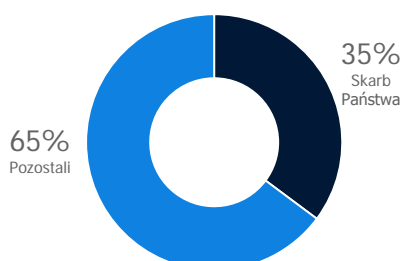
W przypadku wątpliwości wykładni postanowień dotyczących ograniczenia prawa do głosowania należy dokonywać zgodnie z art. 65 § 2 kc **SŁOWNIK**.

Zgodnie ze Statutem PZU, wyżej wymienione ograniczenia prawa głosowania akcjonariuszy wygasną od momentu, gdy udział akcjonariusza, który w dniu powzięcia uchwały walnego zgromadzenia wprowadzającej ograniczenie był uprawniony z akcji reprezentujących więcej niż 10% ogólnej liczby głosów istniejących w PZU, spadnie w kapitale zakładowym spółki poniżej poziomu 5%.

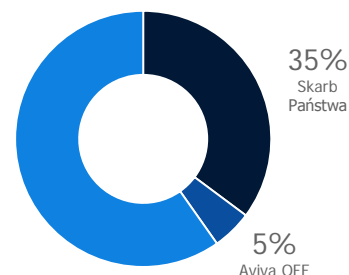
Struktura akcjonariatu PZU na 31.12.2012 roku



Struktura akcjonariatu PZU na 31.12.2013 roku



Struktura akcjonariatu PZU na 31.12.2014 roku



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


Lp.	Organ / Imię i nazwisko	Liczba akcji / uprawnień do nich na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego (tj. 05 marca 2015 roku)	Liczba akcji / uprawnień do nich na dzień przekazania raportu rocznego (tj. 12 marca 2014 roku)	Wynikająca zmiana w okresie pomiędzy tymi datami
Zarząd				
1	Andrzej Klesyk	-	-	-
2	Przemysław Dąbrowski	-	-	-
3	Dariusz Krzewina	-	-	-
4	Barbara Smalska	-	-	-
5	Tomasz Tarkowski	80	80	-
6	Ryszard Trepczyński	-	-	-
Dyrektorzy Grupy				
1	Rafał Grodzicki	-	-	-
2	Przemysław Henschke	-	-	-
3	Sławomir Niemierka	-	-	-
4	Tobiasz Bury	50	50	-
Rada Nadzorcza				
1	Aleksandra Magaczewska	-	nd	-
2	Waldemar Maj	nd	30	-
3	Zbigniew Cwiąkański	-	-	-
4	Tomasz Zganiacz	-	-	-
5	Dariusz Daniluk	nd	-	-
6	Zbigniew Derdziuk	-	-	-
7	Dariusz Filar	-	-	-
8	Dariusz Kacprzyk	nd	nd	-
9	Jakub Karnowski	28	nd	-
10	Włodzimierz Kiciński	nd	30	-
11	Alojzy Nowak	-	-	-
12	Maciej Piotrowski	-	-	-
Razem		158	190	

9.7 Statut PZU
Zmiana Statutu

Zmiana Statutu PZU należy do kompetencji walnego zgromadzenia i wymaga podjęcia uchwały większością trzech czwartych głosów, zgody KNF w przypadkach wskazanych w UoU. oraz wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego. Kompetencje do ustalenia jednolitego zmienionego tekstu należą do Rady Nadzorczej.

W 2014 roku Statut PZU nie był zmieniany.


9.8 Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd
Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem PZU. Sposób funkcjonowania, jak również uprawnienia Walnego Zgromadzenia, reguluje ksh  **SŁOWNIK** oraz Statut.

Treść Statutu dostępna jest na korporacyjnej stronie internetowej PZU (www.pzu.pl) w sekcji dedykowanej akcjonariuszom PZU – „Relacje inwestorskie” w zakładce „Spółka”.

Walne Zgromadzenie nie uchwaliło swojego Regulaminu.

Walne Zgromadzenie jest organem uprawnionym do podejmowania decyzji dotyczących spraw w zakresie

organizacji i funkcjonowania emitenta. Uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie zapadają bezwzględną większością głosów z wyjątkiem szczególnych przypadków przewidzianych przez ksh  **SŁOWNIK** bądź Statut.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy, oprócz innych spraw zastrzeżonych przez KSH lub Statut, podejmowanie uchwał w sprawach:

- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności emitenta oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium poszczególnym członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- podziału zysku lub pokrycia straty;
- postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- umorzenia akcji i emisji obligacji;
- tworzenia kapitałów rezerwowych i rozstrzygania o ich użyciu lub sposobie ich użycia;
- podziału spółki, połączenia spółki z inną spółką, likwidacji lub rozwiązania spółki;
- powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem osobistego uprawnienia Skarbu Państwa do powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej;
- ustalania zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- nabycia lub zbycia przez emitenta nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej równowartość 30,0 mln euro (trzydzieści milionów euro) brutto.

Zgodnie ze Statutem większości trzech czwartych głosów wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczące:

- zmiany Statutu;
- obniżenia kapitału zakładowego;
- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego.

Większości 90% głosów oddanych wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia:

- mające za przedmiot uprzywilejowanie akcji;
- w sprawach połączenia się emitenta poprzez przeniesienie całego jej majątku na inną spółkę;
- łączenia się poprzez zawiązanie innej spółki;
- rozwiązania spółki (w tym na skutek przeniesienia siedziby lub zakładu głównego spółki za granicę);
- likwidacji, przekształcenia oraz obniżenia kapitału zakładowego spółki w drodze umorzenia części akcji bez równoczesnego jego podwyższenia.

Walne Zgromadzenie obraduje w formie:


- Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego;
- Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które zwoływane jest w przypadkach określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa oraz w Statucie.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie i są zwoływane przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej PZU oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy z dnia 19 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, tj. w formie raportów bieżących. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem

Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie wraz z materiałami prezentowanymi akcjonariuszom udostępniane są od dnia zwołania walnego zgromadzenia, na korporacyjnej stronie internetowej PZU (WWW.PZU.PL) w sekcji dedykowanej akcjonariuszom PZU – „Relacje inwestorskie” w zakładce „Walne Zgromadzenie”. Prawdłowo zwołane Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych na nim akcji.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący albo Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji. Głosowania są jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów emitenta lub likwidatorów emitenta, w sprawach ich osobistej odpowiedzialności wobec spółki, jak również w sprawach osobowych lub, z wyłączeniem przypadków, w których wymóg głosowania jawnego wynika z ustawy, na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.


Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania na Walnym Zgromadzeniu określone są w ksh  SŁOWNIK oraz w Statucie.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami emitenta na szesnaście dni przed jego datą (dzień rejestracji uczestnictwa). Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jedna akcja PZU daje prawo do jednego głosu, z uwzględnieniem ograniczeń odnośnie wykonywania

prawa głosu, opisanych w Statucie spółki. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Każdy z akcjonariuszy może podczas obrad zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu zamieszczany jest zawsze, zgodnie z wymogami ksh  SŁOWNIK, w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu udostępnianym na korporacyjnej stronie internetowej PZU (WWW.PZU.PL) w sekcji dedykowanej akcjonariuszom PZU – „Relacje inwestorskie” w zakładce „Walne Zgromadzenie”.

Skład, kompetencje i sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Skład

Zgodnie ze Statutem w skład Rady Nadzorczej wchodzi od siedmiu do jedenastu członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady są powoływani przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji trwającej trzy kolejne pełne lata obrotowe.

Co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej musi posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej w rozumieniu i zgodnie z wymogami Uobr, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Dodatkowo, co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej powinien spełniać określone w Statucie kryteria niezależności (członek niezależny), dotyczące m.in. powiązań na tle zawodowym lub pokrewieństwa zwłaszcza z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi PZU i podmiotów z Grupy PZU. Członek niezależny ma obowiązek przedłożenia pisemnego oświadczenia dotyczącego spełnienia wszystkich kryteriów niezależności przewidzianych w Statucie oraz poinformowania Spółki o zaprzestaniu spełniania tych kryteriów. Ponadto, Statut przyznaje Skarbowi Państwa uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego

oświadczenia składanego Zarządowi. Uprawnienie to wygaśnie z chwilą, gdy Skarb Państwa przestanie być akcjonariuszem Spółki.

Na dzień 1 stycznia 2014 roku w Radzie Nadzorczej PZU funkcję pełnili:

- Waldemar Maj Przewodniczący Rady;
- Zbigniew Ćwiąkalski Wiceprzewodniczący Rady;
- Tomasz Zganiacz Sekretarz Rady;
- Dariusz Daniluk Członek Rady;
- Zbigniew Derdziuk Członek Rady;
- Dariusz Filar Członek Rady;
- Włodzimierz Kiciński Członek Rady;
- Alojzy Zbigniew Nowak Członek Rady;
- Maciej Piotrowski Członek Rady.

Kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej wypełniali Dariusz Daniluk oraz Dariusz Filar.

W dniu 17 czerwca 2014 roku, z dniem 18 czerwca 2014 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki Waldemara Maja - dotychczasowego Przewodniczącego Rady oraz Dariusza Daniluka i Włodzimierza Kicińskiego. Jednocześnie z dniem 18 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU powołało w skład Rady Nadzorczej: Dariusza Kacprzyka, Jakuba Karnowskiego oraz Aleksandrę Magaczewską.

W dniu 15 lipca 2014 roku Aleksandra Magaczewska objęła funkcję Przewodniczącej Rady.

W związku z powyższym od dnia 15 lipca 2014 roku skład Rady Nadzorczej PZU przedstawiał się następująco:

- Aleksandra Magaczewska Przewodnicząca Rady;
- Zbigniew Ćwiąkalski Wiceprzewodniczący Rady;
- Tomasz Zganiacz Sekretarz Rady;
- Zbigniew Derdziuk Członek Rady;

- Dariusz Filar Członek Rady;
- Dariusz Kacprzyk Członek Rady;
- Jakub Karnowski Członek Rady;
- Alojzy Zbigniew Nowak Członek Rady;
- Maciej Piotrowski Członek Rady.

Kryteria niezależnego członka Rady Nadzorczej wypełniali Dariusz Kacprzyk oraz Dariusz Filar.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej PZU rozpoczęła się z dniem 30 czerwca 2011 roku i zakończy się po upływie trzech kolejnych pełnych lat obrotowych. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia przez nich funkcji tj. z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2015 roku.

Aleksandra Magaczewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej PZU

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji na Uniwersytecie Śląskim.
Prezes Zarządu Agencji Rozwoju Przemysłu S.A.

Wiedzę i doświadczenie zawodowe zdobywała, pracując przez 11 lat (2000-2011) w Ministerstwie Gospodarki, gdzie zajmowała się m.in. nadzorem właścicielskim nad spółkami z sektora hutniczego i górniczego oraz specjalnymi strefami ekonomicznymi. Następnie jako dyrektor Departamentu Górnictwa odpowiadała za pomoc publiczną dla spółek górniczych. Brała udział w tworzeniu Polskich Hut Stali S.A., Kompanii Węglowej S.A. oraz IPO Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A.

Od początku 2012 roku pracowała w Ministerstwie Skarbu Państwa na stanowisku dyrektora Departamentu Restrukturyzacji i Pomocy Publicznej. Sprawowała tam nadzór właścicielski nad kilkudziesięcioma spółkami Skarbu Państwa, m.in. LOT S.A., spółkami sektora zbrojeniowego i Agencją Rozwoju Przemysłu S.A.

Wcześniej przewodnicząca rady nadzorczej Kompanii Węglowej S.A., PERN „Przyjaźń” S.A., KGHM Polska Miedź S.A. oraz członek rad nadzorczych spółek: Katowicki Holding Węglowy S.A., Centrum Bankowo-Finansowe „Nowy Świat” S.A., GRABINEX Sp. z o.o., Centrum Informatyki Sp. z o.o.

Zbigniew Ćwiąkalski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego w Krakowie. Pracownik naukowy, profesor prawa karnego na Uniwersytecie Jagiellońskim oraz w Wyższej Szkole Prawa i Administracji w Przemysłu/Rzeszowie.

Od 1988 roku jest partnerem w jednej z największych kancelarii prawnych specjalizującej się w prawie gospodarczym T. Studnicki, K. Płaszka, Z. Ćwiąkalski, J. Górski, sp. k. Pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej PLL LOT SA. Był członkiem Rady Banku Przemysłowo-Handlowego w Krakowie, a w okresie od 16 listopada 2007 roku do 21 stycznia 2009 roku pełnił funkcję Ministra Sprawiedliwości – Prokuratora Generalnego w rządzie Premiera Donalda Tuska.

Tomasz Zganiacz - Sekretarz Rady Nadzorczej

Z wykształcenia inżynier i absolwent podyplomowych studiów MBA.

Od 2009 roku Dyrektor w Ministerstwie Skarbu Państwa odpowiedzialny za transakcje na rynku kapitałowym i nadzór właścicielski instytucji finansowych. Doświadczony i wysoko wykwalifikowany menadżer z zaawansowaną znajomością narzędzi restrukturyzacji, poprawy efektywności, w szczególności w zakresie zarządzania finansami oraz wyceny inwestycji.

Do 2009 roku Tomasz Zganiacz był prezesem giełdowej spółki deweloperskiej Triton Development S.A., a wcześniej m. in. wiceprezesem i dyrektorem finansowym giełdowej spółki Arksteel, kierownikiem działu kredytów banku Societe Generale, pracownikiem naukowo-dydaktycznym Instytutu Organizacji Systemów Produkcyjnych Politechniki Warszawskiej, uczestniczył w programie Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

Tomasz Zganiacz brał udział w licznych projektach realizowanych przez podmioty gospodarcze różnych branż, współpracując m.in. z bankami komercyjnymi i inwestycyjnymi, biurami maklerskimi i innymi uczestnikami rynków kapitałowych. Odpowiadał za zarządzanie finansami, przygotowanie i realizację projektów inwestycyjnych, współtworzył strategie rozwoju. Ma bogate doświadczenie związane z nadzorowaniem spółek prawa handlowego, był m.in. członkiem Rady Giełdy. Obecnie członek Rady Nadzorczej PKO BP SA.

Zbigniew Derdziuk - Członek Rady Nadzorczej

Ukończył studia w Instytucie Socjologii Uniwersytetu Warszawskiego. W 1996 roku uzyskał dyplom studiów podyplomowych w zakresie organizacji i zarządzania. Absolwent Programu AMP IESE Business School. Uczestniczył w licznych szkoleniach z zakresu finansów i zarządzania.

Posiada wieloletnie doświadczenie na stanowiskach kierowniczych i wyższych stanowiskach kierowniczych. Był m.in. Zastępcą Dyrektora Departamentu Marketingu w Polskim Banku Inwestycyjnym, Zastępcą Dyrektora Biura Promocji i Informacji w PKO BP SA, Wiceprezesem Zarządu Banku Poczтового SA.

Ponadto ma duże doświadczenie w administracji, które zdobył pełniąc m.in. funkcje Dyrektora w Kancelarii Sejmu, Sekretarza Stanu w KPRM, w tym Zastępcy Szefa KPRM, Ministra - Członka Rady Ministrów, Przewodniczącego Komitetu Stałego Rady Ministrów, Sekretarza Miasta St. Warszawy.

Od 2009 roku jest Prezesem Zakładu Ubezpieczeń Społecznych. Ponadto posiada wieloletnie doświadczenie w pełnieniu funkcji członka rady nadzorczej wielu spółek, w tym m.in.: PKP Polskie Linie Kolejowe SA, Bank Gospodarstwa Krajowego, Totalizator Sportowy sp. z o.o., PKO BP SA.

Dariusz Filar- Członek Rady Nadzorczej

Od 1973 roku jest pracownikiem naukowym Uniwersytetu Gdańskiego na Wydziale Ekonomicznym - od 1992 roku profesor nadzwyczajny. W latach 1992 – 1995 visiting professor w Center for Russian and East European Studies (CREES) w University of Michigan, Ann Arbor (USA), a w okresie 1998 – 2001 wykładowca Central European University.

W latach 80-tych współpracownik prasy drugiego obiegu, a także autor komentarzy na łamach *The Wall Street Journal*. Od 1988 roku związany z zespołem redakcyjnym kwartalnika *Przegląd Polityczny*. Zamieszcza komentarze ekonomiczne na łamach dzienników *Rzeczpospolita* i *Gazeta Wyborcza*. W okresie 1999 – 2004 piastował funkcję głównego ekonomisty Banku Pekao S.A. W latach 2004 – 2010 członek Rady Polityki Pieniężnej NBP. Od marca 2010 do grudnia 2014 członek Rady Gospodarczej przy Prezisie Rady Ministrów.

Dariusz Kacprzyk - Członek Rady Nadzorczej

Ukończył studia na Wydziale Handlu Wewnętrznego i Usług Szkoły Głównej Handlowej (d. SGPiS) oraz podyplomowy program MBA na Akademii Leona Koźmińskiego. Ponadto Pan Dariusz Kacprzyk jest absolwentem IESE – University of Navarra, Advanced Management Program.

Od ponad 25 lat związany z bankowością. Pan Dariusz Kacprzyk zdobywał wiedzę i doświadczenie zajmując stanowiska kierownicze w czołowych instytucjach finansowych na polskim rynku. Prezes Zarządu Banku Gospodarstwa Krajowego, a przed objęciem tej funkcji, w latach 2009 – 2013 pracował w BRE Banku SA na stanowisku dyrektora Departamentu Współpracy z Korporacjami, będąc jednocześnie członkiem komitetu kredytowego Zarządu Banku. Wcześniej w okresie 2007 – 2009 był związany z Bankiem Pekao SA, jako dyrektor zarządzający w Pionie Bankowości Korporacyjnej, Finansowania Nieruchomości i Rynków Międzynarodowych oraz członek komitetu kredytowego. Pracował także w Banku BPH SA oraz Powszechnym Banku Kredytowym SA przed fuzją z BPH SA, jak również w PKO Banku Polskim S.A. Był koordynatorem Programu Rozwoju Komunalnego organizowanego przez Bank Światowy z Agencją Rozwoju Komunalnego (Fundacja Min. Finansów).

Od 21 czerwca 2013 roku Pan Dariusz Kacprzyk pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Jakub Karnowski - Członek Rady Nadzorczej

Doktor nauk ekonomicznych. Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz University of Minnesota, były stypendysta The Margaret Thatcher Foundation w London School of Economics. Ma tytuł Chartered Financial Analyst potwierdzający kwalifikacje w zakresie doradztwa inwestycyjnego. Jest adiunktem w Kolegium Analiz Ekonomicznych SGH.

W latach 1997 – 2000 był szefem gabinetu politycznego i doradcą ministra finansów. Następnie w latach 2000 – 2001 doradzał PKPP „Lewiatan” w sprawach makroekonomicznych. W latach 2001 – 2003 był doradcą prezesa Narodowego Banku Polskiego, a także w tym okresie dyrektorem departamentu zagranicznego NBP.

Od 2003 do 2008 roku pracował w Grupie Banku Światowego w Waszyngtonie jako zastępca dyrektora wykonawczego. W latach 2008 – 2012 pełnił funkcję prezesa PKO TFI, a od 2010 do 2013 roku był członkiem zarządu CFA Society of Poland. Od kwietnia 2012 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki Polskie Koleje Państwowe S.A.

Alojzy Zbigniew Nowak - Członek Rady Nadzorczej

W 1984 roku ukończył studia magisterskie w SGPiS (obecnie SGH); w 1992 roku ukończył studia w zakresie ekonomii na University of Illinois at Urbana - Champaign, USA; w 1993 roku studia w zakresie bankowości, finansów i rynków kapitałowych na Uniwersytecie w Exeter w Wielkiej Brytanii, w 1996 roku studia w zakresie ekonomii na Free University of Berlin, natomiast w 1997 roku studia w zakresie International Economics at RUCA. W 2002 roku uzyskał tytuł profesora nauk ekonomicznych.

Jest laureatem wielu nagród i wyróżnień, m.in. Nagrody Rektora za osiągnięcia naukowe (corocznie od 1997 roku), Nagrody Ministra Edukacji za książkę pt. "Integracja europejska. Szansa dla Polski?" oraz książkę pt. „Banki a gospodarstwa domowe - dynamika rozwoju”. Uczestniczył także w licznych organizacjach naukowych i radach programowych czasopism, m.in. jako członek kolegium redakcyjnego "Foundations of Management", redaktor naczelny "Journal of Interdisciplinary Economics", "Yearbook on Polish European Studies" oraz "Mazovia Regional Studies"; członek Rady Programowej "Gazeta Bankowa"; recenzent PWE SA Warszawa. Wieloletni członek Kapituły Godła "Teraz Polska" oraz członek Rady Naukowej.

Wiedzę i doświadczenie zdobywał pracując m.in. jako: kierownik Zakładu Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, kierownik Katedry Gospodarki Narodowej na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, dyrektor Centrum Europejskiego Uniwersytetu Warszawskiego, prodziekan Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego ds. Współpracy z Zagranicą, dziekan Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego oraz prorektor ds. Badań Naukowych i Współpracy Uniwersytetu Warszawskiego. Poza UW wykląda we Francji, Wielkiej Brytanii, USA, Rosji, Chinach i w Korei.

Ponadto pełnił funkcje: doradcy premiera, doradcy Ministra Rolnictwa, prezesa Akademickiego Związku Sportowego na Uniwersytecie Warszawskim, członka komitetu doradczego NewConnect przy Zarządzie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., członka Rady Fundacji Narodowego Banku Polskiego, przewodniczącego Rady Naukowej Narodowego Banku Polskiego.

Na przestrzeni lat członek rad nadzorczych, w tym m.in. PTE WARTA S.A., PKO BP S.A., JSW S.A., Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej EUROLOT S.A.

Maciej Piotrowski - Członek Rady Nadzorczej

W 1989 roku ukończył studia magisterskie na Wydziale Podstawowych Problemów Techniki Politechniki Wrocławskiej; w latach 1998-1990 uczestnik studiów podyplomowych w zakresie Handlu Zagranicznego na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu; od 1990 do 1991 roku uczestnik studiów podyplomowych w zakresie Finansów na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu; w latach 1990-1994 uczestnik studiów doktoranckich na Politechnice Wrocławskiej. Ponadto, w latach 1995-1997 uczestnik Programu Master of Business Administration University of Illinois at Urbana-Champaign, USA – Uniwersytet Warszawski (tytuł magistra na kierunku Zarządzanie i Marketing). Uczestniczył w licznych krajowych i zagranicznych seminariach i szkoleniach dotyczących bankowości, finansów i rynków kapitałowych. W roku 1991 uzyskał licencję maklera papierów wartościowych (w roku 1992 otrzymał nagrodę Prezesa Warszawskiej GPW dla najlepszego maklera giełdowego), natomiast w roku 2004 uzyskał uprawnienia dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa.

Zdobywał wiedzę i doświadczenie pracując m.in. jako: makler papierów wartościowych, wicedyrektor Biura Maklerskiego, dyrektor zarządzający ds. bankowości inwestycyjnej w Banku Gdańskim S.A. w latach 1991-1997. Od 1997 do 1999 roku dyrektor bankowości inwestycyjnej w Banku Amerykańskim w Polsce S.A.. W latach 2000-2002 pełnił funkcję dyrektora zarządzającego ds. finansowania projektów inwestycyjnych oraz Vice President Global Corporate & Investment Banking w Bank of America (Polska) S.A., następnie od 2002

do 2007 roku pełnił funkcje: prezesa Zarządu TP Invest Sp. z o.o. oraz prezesa zarządu Towarzystwa Emerytalnego Telekomunikacji Polskiej S.A. w ramach Grupy Kapitałowej Telekomunikacji Polskiej S.A. W latach 2008-2013 pełnił funkcję zastępcy prezesa ds. finansów i administracji Polskiej Agencji Żeglugi Powietrznej, a w 2013 roku okresowo pełnił obowiązki prezesa Agencji. Następnie - wiceprezes zarządu Banku Gospodarstwa Krajowego, aktualnie pracuje w Grupie Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. jako Dyrektor Generalny Towarowej Giełdy Energii S.A.

Na przestrzeni lat członek wielu rad nadzorczych, w tym m.in. przewodniczący rady nadzorczej Banku Gospodarstwa Krajowego, członek ustanowionej przez NBP Komisarycznej Rady Nadzorczej Banku Przemysłowego w Łodzi, członek rady nadzorczej spółki Metro Warszawskie sp. z o.o. oraz od 2013 roku członek rady nadzorczej Enea Wytwarzanie SA.

Pan Maciej Piotrowski był także członkiem Komitetu Doradczego przy Przewodniczącym Komisji Papierów Wartościowych.

Kompetencje


Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Zgodnie ze Statutem do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w punktach powyżej, oraz składanie corocznej zwięzłej oceny sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, oraz corocznego sprawozdania z pracy Rady Nadzorczej;
- zawieranie, rozwiązywanie i zmiana umów z członkami Zarządu oraz ustalenie zasad ich wynagradzania i wynagrodzeń;
- powoływanie, zawieszanie oraz odwoływanie Prezesa Zarządu, członków Zarządu lub całego Zarządu, jak również podejmowanie decyzji o ustaniu takiego zawieszenia;
- udzielanie zgody w sprawie przeniesienia całości lub części portfela ubezpieczeniowego;
- akceptowanie wniosków Zarządu w sprawie nabycia, objęcia lub zbycia udziałów oraz akcji spółek, jak również w sprawie uczestniczenia spółki w innych podmiotach – Rada Nadzorcza może określić do jakiej kwoty, na jakich warunkach oraz w jakim trybie Zarząd może dokonywać wskazanych czynności bez obowiązku uzyskania akceptacji Rady Nadzorczej;
- delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swych czynności;
- akceptowanie instrukcji co do wykonywania przez reprezentantów spółki prawa głosu na walnych zgromadzeniach PZU Życie w sprawach: podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, emisji obligacji, zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa PZU Życie oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania, podziału PZU Życie, połączenia PZU Życie z inną spółką, likwidacji lub rozwiązania PZU Życie;
- wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, któremu powierzone zostanie badanie rocznych sprawozdań finansowych spółki;
- ustalanie jednolitego tekstu zmienionego Statutu;

- zatwierdzanie opracowanych przez Zarząd wieloletnich planów rozwoju spółki oraz rocznych planów finansowych;
- zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- rozpatrywanie i opiniowanie spraw wnoszonych przez Zarząd pod obrady Walnego Zgromadzenia.

Ponadto, do kompetencji Rady Nadzorczej należy udzielanie zgody na:

- nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, o wartości przekraczającej równowartość 3,0 mln euro;
- zawarcie przez spółkę z podmiotem powiązaniem ze spółką znaczącej umowy w rozumieniu Rozp. w spr. inform. bieżących i okresowych, z wyłączeniem umów typowych, zawieranych przez spółkę na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej;
- zawarcie przez emitenta umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 3 ksh  SŁOWNIK;
- wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;
- tworzenie i znoszenie oddziałów regionalnych i oddziałów zagranicznych.

Sposób funkcjonowania

Rada Nadzorcza uchwała Regulamin Rady Nadzorczej określający jej organizację i sposób wykonywania czynności. Regulamin taki został uchwalony uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 9 października 2012 roku i określa skład oraz sposób powoływania Rady Nadzorczej, zadania i zakres działalności oraz sposób jej zwoływania i prowadzenia obrad.

Zgodnie ze Statutem, posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej niż raz na kwartał. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych oraz powoływać w tym celu czasowe

komisje. Zakres czynności delegowanego członka rady i komisji określa uchwała Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów, rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. Uchwały mogą być podejmowane zarówno przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jak i na piśmie w trybie pisemnym. Ponadto, Statut przewiduje możliwość oddania głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady.

Zgodnie ze Statutem, uchwały Rady podejmowane są w głosowaniu jawnym, z wyjątkiem uchwał w sprawie wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza, w sprawie delegowania członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu oraz w sprawie powoływania, zawieszenia i odwoływania Prezesa Zarządu, członków Zarządu lub całego Zarządu, jak również podejmowania decyzji o ustaniu takiego zawieszenia, które są podejmowane w głosowaniu tajnym. Ponadto, tajne głosowanie może być zarządzane na wniosek członka Rady.

Rada Nadzorcza wybiera ze swojego składu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, a także może wybrać spośród swoich członków Sekretarza.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, oprócz powoływania przewidzianego w Statucie komitetu audytu oraz komitetu nominacji i wynagrodzeń, w celu prawidłowego wykonywania czynności nadzorczych Rada Nadzorcza może powoływać inne stałe komitety o charakterze doradczym i opiniodawczym, których kompetencje, skład i tryb pracy określa uchwalony przez radę regulamin danego komitetu. Regulamin przewiduje możliwość korzystania przez Radę oraz powołane przez nią komitety z usług ekspertów oraz firm doradczych.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć bez prawa głosu zaproszeni przez Radę członkowie Zarządu, wskazani przez zarząd pracownicy PZU właściwi dla poruszanej na posiedzeniu sprawy, a także inne zaproszone osoby. W określonych celach Rada Nadzorcza może również zaprosić na wspólne posiedzenie członków Zarządu lub Rady Nadzorczej

innych spółek z Grupy PZU. Ponadto, członkowie Rady Nadzorczej są uprawnieni, za zgodą Rady, do dobrania sobie nie więcej niż jednego doradcy uprawnionego do udziału z głosem doradczym w jej posiedzeniach poświęconych raportom i sprawozdaniom finansowym, pod warunkiem zachowania przez taką osobę poufności i podpisania oświadczenia o zobowiązaniu do zachowania poufności.

W ramach Rady Nadzorczej PZU funkcjonują następujące komitety:

- komitet audytu;
- komitet nominacji i wynagrodzeń;
- komitet strategii.


Statut przewiduje powołanie przez Radę Nadzorczą komitetu audytu. W skład komitetu wchodzi trzech członków, w tym co najmniej jeden członek niezależny posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetu audytu określa uchwała Rady, która przy wyborze jego członków bierze pod uwagę kompetencje i doświadczenie kandydatów w zakresie spraw powierzonych temu komitetowi.

Zgodnie z regulaminem komitetu audytu przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej, ma on charakter doradczy i opiniodawczy wobec Rady i jest powoływany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę czynności nadzorczych w zakresie badania prawidłowości sprawozdawczości finansowej, efektywności systemu kontroli wewnętrznej, w tym audytu wewnętrznego oraz systemu zarządzania ryzykiem. Ponadto, komitet audytu może wnioskować do Rady Nadzorczej o zlecenie wykonania określonych czynności kontrolnych w Spółce, a wykonawcą zleconych kontroli może być jednostka wewnętrzna lub podmiot zewnętrzny.

Komitet audytu został powołany uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 3 czerwca 2008 roku. Na dzień 1 stycznia 2014 roku w skład komitetu audytu wchodził:

- Dariusz Filar – Przewodniczący Komitetu;
- Dariusz Daniluk – Członek Komitetu;

- Tomasz Zganiacz – Członek Komitetu.

Dariusz Filar został wskazany przez Radę Nadzorczą jako członek niezależny w rozumieniu art. 86 ust. 4 Uobr  SŁOWNIK, tj. posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

W dniu 17 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU z dniem 18 czerwca 2014 roku odwołało ze składu Rady Nadzorczej PZU Dariusza Daniluka. W związku z powyższym w dniu 15 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza PZU uzupełniła skład komitetu audytu o osobę Dariusza Kacprzyka jako Członka Komitetu.

W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2014 roku skład komitetu audytu przedstawiał się w następujący sposób:

- Dariusz Filar – Przewodniczący Komitetu;
- Dariusz Kacprzyk – Członek Komitetu;
- Tomasz Zganiacz – Członek Komitetu.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej od momentu wprowadzenia akcji PZU do obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, Rada Nadzorcza może powołać komitet nominacji i wynagrodzeń.

Zgodnie ze Statutem, szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetu nominacji i wynagrodzeń określa Rada Nadzorcza w drodze uchwały. W skład komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny. Jeżeli w skład Rady Nadzorczej wejdzie pięciu członków w wyniku głosowania nad jej składem, komitetu nominacji i wynagrodzeń nie powołuje się, a jego zadania wykonuje rada nadzorcza w pełnym składzie.

Zgodnie z regulaminem komitetu nominacji i wynagrodzeń przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 4 kwietnia 2013 roku, komitet nominacji i wynagrodzeń ma charakter doradczy i opiniodawczy wobec Rady Nadzorczej i jest powoływany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę czynności nadzorczych w zakresie kształtowania struktury zarządczej, w tym kwestii rozwiązań

organizacyjnych, zasad wynagradzania i wynagrodzeń oraz doboru kadry o odpowiednich kwalifikacjach.

Rada Nadzorcza ustaliła, że komitet nominacji i wynagrodzeń liczy 5 osób. Na dzień 1 stycznia 2014 roku w skład komitetu nominacji i wynagrodzeń wchodził:

- Zbigniew Cwiakalski – Przewodniczący;
- Zbigniew Derdziuk – Członek Komitetu;
- Dariusz Filar – Członek Komitetu;
- Maciej Piotrowski – Członek Komitetu;
- Tomasz Zganiacz – Członek Komitetu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku skład komitetu nie uległ zmianie.

Komitet ulega rozwiązaniu z dniem powołania pięciu członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, a jego uprawnienia przejmuje wówczas Rada w pełnym składzie.

Zgodnie z regulaminem komitetu strategii przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 4 kwietnia 2013 roku, komitet strategii ma charakter doradczy i opiniodawczy wobec Rady i jest powoływany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez radę czynności nadzorczych w zakresie opiniowania wszelkich dokumentów o charakterze strategicznym przedkładanych jej przez Zarząd (w szczególności strategii rozwoju spółki) oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie planowanych inwestycji mających istotny wpływ na aktywa Spółki.

Na dzień 1 stycznia 2014 roku w skład komitetu strategii wchodził:

- Waldemar Maj – Przewodniczący Komitetu;
- Zbigniew Derdziuk – Członek Komitetu;
- Alojzy Z. Nowak – Członek Komitetu;
- Maciej Piotrowski – Członek Komitetu.

W dniu 14 stycznia 2014 roku Rada Nadzorcza uzupełniła skład komitetu strategii o Włodzimierza Kicińskiego.

W dniu 17 czerwca 2014 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU z dniem 18 czerwca 2014 roku odwołało ze składu Rady Nadzorczej PZU Waldemara Maja oraz Włodzimierza Kicińskiego. W związku z powyższym w dniu 15 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza PZU ustaliła następujący skład komitetu strategii:

- Alojzy Z. Nowak – Przewodniczący Komitetu;
- Dariusz Kacprzyk – Członek Komitetu;
- Aleksandra Magaczewska – Członek Komitetu;
- Maciej Piotrowski – Członek Komitetu.

W dniu 8 września 2014 roku Rada Nadzorcza uzupełniła skład komitetu strategii o Jakuba Karnowskiego.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku skład komitetu nie uległ zmianie.

Zarząd

Skład

Zgodnie ze Statutem PZU, w skład Zarządu wchodzi od trzech do siedmiu członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji, która obejmuje trzy kolejne pełne lata obrotowe.

Członkowie Zarządu, w tym Prezes Zarządu, są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, przy czym członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę na wniosek Prezesa Zarządu. Prezes Zarządu nowej kadencji powołany przed upływem bieżącej kadencji może złożyć wniosek do Rady Nadzorczej o powołanie pozostałych członków Zarządu nowej kadencji przed upływem kadencji bieżącej.

Na dzień 1 stycznia 2014 roku skład Zarządu PZU przedstawiał się następująco:

- Andrzej Klesyk – Prezes Zarządu;
- Przemysław Dąbrowski – Członek Zarządu;
- Dariusz Krzewina – Członek Zarządu;
- Barbara Smalska – Członek Zarządu;
- Tomasz Tarkowski – Członek Zarządu;

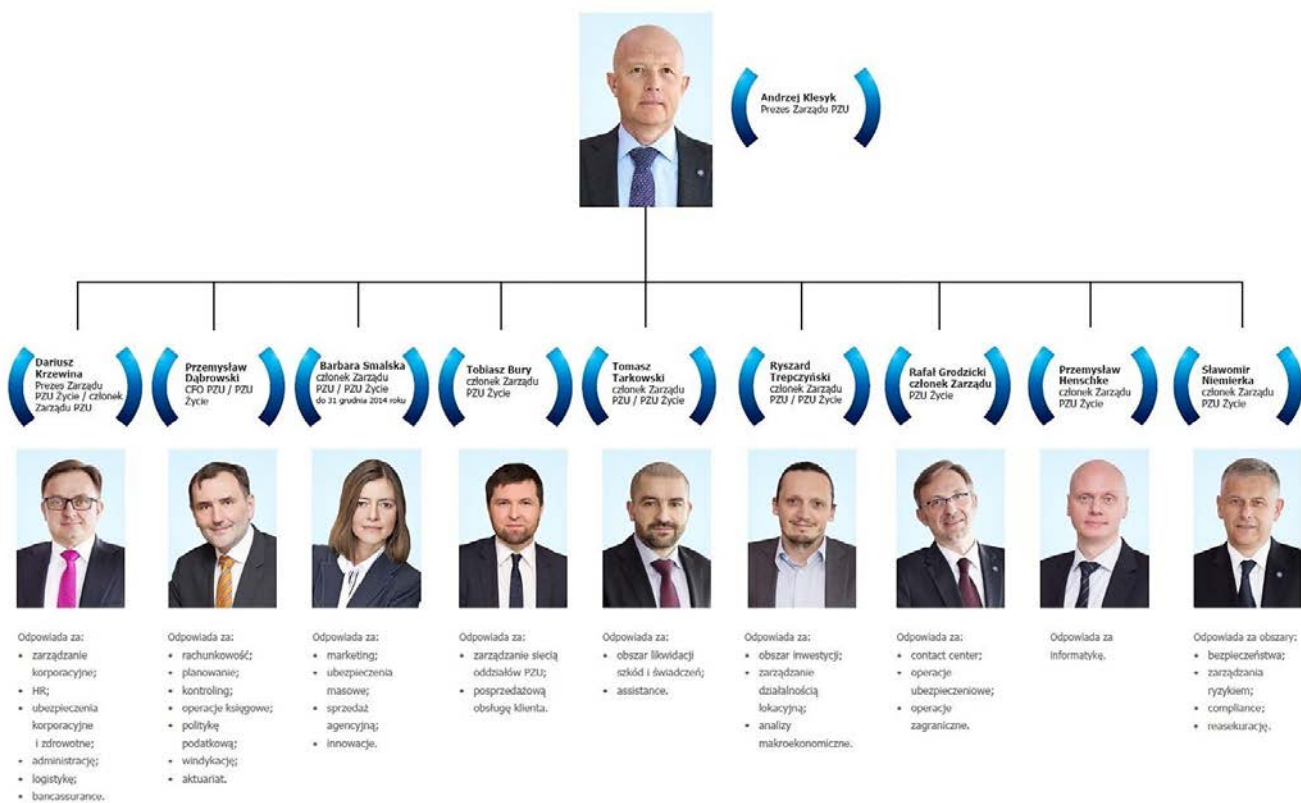
- Ryszard Trepczyński – Członek Zarządu.

W dniu 6 października 2014 roku Barbara Smalska złożyła z dniem 31 grudnia 2014 roku rezygnację z funkcji Członka Zarządu PZU.

W związku z powyższym od dnia 1 stycznia 2015 roku raz do dnia podpisania niniejszego Sprawozdania z działalności PZU skład Zarządu kształtował się następująco

- Andrzej Klesyk - Prezes Zarządu;
- Przemysław Dąbrowski - Członek Zarządu;
- Dariusz Krzewina – Członek Zarządu;
- Tomasz Tarkowski – Członek Zarządu;
- Ryszard Trepczyński - Członek Zarządu.

Podział kompetencji i odpowiedzialności:



Obecna kadencja Zarządu PZU rozpoczęła się z dniem 1 lipca 2011 roku i obejmuje trzy kolejne pełne lata obrotowe. Mandaty członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia przez nich funkcji.

Poniżej zaprezentowano informację o doświadczeniu oraz kompetencjach członków Zarządu PZU i PZU Życie:



Andrzej Klesyk, Prezes Zarządu PZU

Andrzej Klesyk od grudnia 2007 zajmuje stanowisko Prezesa Zarządu PZU. W latach 2003 – 2007 Partner i Dyrektor Zarządzający The Boston Consulting Group w Warszawie, gdzie współpracował m.in. z PZU przy realizacji projektów ubezpieczeniowych. Twórca i szef Inteligo, pionierskiego projektu bankowości internetowej. Wcześniej kierował zespołem, który stworzył Handlobank – detaliczne ramię Banku Handlowego w Warszawie SA. W latach 1993 – 2000 pracował w londyńskim oddziale firmy McKinsey. W 1991 roku wyjechał do USA, gdzie pracował w takich firmach jak: Kidder, Peabody oraz Coopers & Lybrand w Nowym Jorku.

Andrzej Klesyk jest absolwentem ekonomii na Katolickim Uniwersytecie Lubelskim. Jako jeden z pierwszych Polaków skończył dwuletnie studia w Harvard Business School w USA uzyskując tytuł MBA.

Jest członkiem The Geneva Association – organizacji non-profit zrzeszającej 80 Prezesów Zarządów największych firm ubezpieczeniowych na świecie. Reprezentuje PZU w corocznych spotkaniach World Economic Forum w Davos, a także w Institute of International Finance w Waszyngtonie. Jest członkiem Rady Powierniczej Muzeum Narodowego, Rady Programowej Instytutu Spraw Publicznych, a także członkiem The Geneva Association – organizacji non-profit zrzeszającej 80 Prezesów Zarządów największych firm ubezpieczeniowych na świecie oraz European Advisory Board przy Harvard Business School. Reprezentuje PZU w corocznych spotkaniach World Economic Forum w Davos.



Dariusz Krzewina - Prezes Zarządu PZU Życie, Członek Zarządu PZU

Absolwent Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego oraz studiów podyplomowych w zakresie ubezpieczeń w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Od wielu lat jest związany z branżą ubezpieczeniową. Od września 1993 roku do sierpnia 1998 roku był zatrudniony w PZU Życie, gdzie pełnił funkcję Naczelnika Wydziału Sprzedaży, Zastępcy Dyrektora oraz Dyrektora Biura Ubezpieczeń. Następnie od września 1997 roku do września 1998 roku pełnił funkcję Członka Zarządu PZU Życie. Od września 1998 roku do marca 2000 roku był Dyrektorem Generalnym ds. sprzedaży, zaś od kwietnia 2000 roku do sierpnia 2001 roku Członkiem Zarządu STUnŻycie ERGO HESTIA SA. Od kwietnia 2002 roku był Dyrektorem Sprzedaży, zaś od października 2002 roku do czerwca 2004 roku Prezesem Zarządu – Dyrektorem Sprzedaży SAMPO Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA. Od sierpnia 2004 roku pełnił funkcję Dyrektora Biura Ubezpieczeń Grupowych PZU Życie, od stycznia 2006 roku Dyrektora koordynatora ds. Klienta Korporacyjnego. Od marca 2007 roku w Zarządzie PZU Życie, od sierpnia 2007 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu spółki. Od 1 lutego 2010 roku do 14 marca 2013 roku Dyrektor Grupy PZU. Od 15 marca 2013 roku Członek Zarządu PZU. Odpowiada za zarządzanie korporacyjne, HR, ubezpieczenia korporacyjne, administrację i logistykę, bancassurance i reasekurację .



Barbara Smalska – Członek Zarządu PZU / PZU Życie do dnia 31 grudnia 2014 roku

Z wykształcenia fizyk cząstek elementarnych, uzyskała tytuł doktora na Wydziale Fizyki Uniwersytetu Warszawskiego, we współpracy z instytutem Deutsches Elektronen Synchrotron (DESY) w Hamburgu. W latach 2002-2008 pracowała w warszawskim biurze The Boston Consulting Group. Jako doradca strategiczny dla największych polskich banków, ubezpieczycieli i firm telekomunikacyjnych zajmowała się głównie tematyką strategii biznesowej, modelu operacyjnego, strategii dystrybucji oraz organizacji i aktywizacji sieci sprzedaży – szczególnie w segmentach klienta detalicznego i MŚP. Od listopada 2008 roku związana z Grupą PZU, gdzie pełniła funkcje Dyrektora Biura Zarządzania Produktami, Dyrektora Zarządzającego ds. Klienta Masowego i Dyrektora Zarządzającego ds. Marketingu i Produktów Indywidualnych. Powołana do Zarządu PZU Życie z dniem 1 lutego 2013 roku. Na stanowisku Dyrektora Grupy PZU od 5 lutego do 14 marca 2013 roku. Od 15 marca 2013 roku Członek Zarządu PZU. Odpowiada za marketing i innowacje.



Przemysław Dąbrowski, Członek Zarządu PZU / PZU Życie

Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego, kierunek informatyka oraz studiów podyplomowych z zarządzania. Uzyskał również tytuł MBA Uniwersytetu Illinois oraz ukończył program Warsaw-Illinois Executive MBA. Posiada szerokie doświadczenie w zarządzaniu finansami w ubezpieczeniach, w zarządzaniu inwestycjami finansowymi oraz w przeprowadzaniu dużych transakcji finansowych. Ponadto dysponuje praktyczną i teoretyczną wiedzą księgową, znajomością zagadnień podatkowych oraz elementów matematyki aktuarialnej.

Karierę zawodową rozpoczął w 1993 roku. W latach 1993-1998 pracował jako analityk i kontroler finansowy w Whirlpool Polska Sp. z o.o. W latach 1998–2000 był Skarbnikiem w AIG Polska. W latach 2000–2001 pełnił funkcję Dyrektora Finansowego, Członka Zarządu Creative Team SA (Grupa Elektrim). W latach 2001-2006 był Dyrektorem Biura Planowania i Kontrolingu w PZU. W latach 2006-2008 pracował w firmach doradczych AT Kearney i Accenture na stanowisku Managera a następnie Senior Managera. Od października 2008 roku do marca 2009 roku pełnił funkcję Dyrektora – Zastępcy Szefa Pionu Finansowego w Centrali PZU i PZU Życie. Od listopada 2008 roku do lutego 2009 roku był Dyrektorem Biura Planowania i Kontrolingu w Centrali PZU i PZU Życie, następnie od marca 2009 roku Dyrektorem Biura Zarządzania Informacją w Centrali PZU i PZU Życie. Od stycznia 2010 roku pełni funkcję Członka Zarządu PZU Życie. Od grudnia 2010 roku pełni funkcję Członka Zarządu PZU. Odpowiada za Pion Finansowy.



Rafał Grodzicki – Członek Zarządu PZU Życie, Dyrektor Grupy PZU

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada wieloletnie doświadczenie w pełnieniu funkcji zarządczych w sektorze bankowym i ubezpieczeniowym, które zdobywał w licznych instytucjach krajowych i zagranicznych. Z Grupą PZU jest związany od lutego 2004 roku. Pełnił m.in. funkcje Dyrektora Biura Ubezpieczeń Małych i Średnich Przedsiębiorstw, Dyrektora Koordynatora ds. Rozwoju Sieci Agencyjnej oraz Dyrektora Zarządzającego ds. Produktów Ubezpieczeniowych - Szefa Pionu Klienta Masowego. W Zarządzie PZU Życie od sierpnia 2008 roku. Od lutego 2010 roku jest Dyrektorem Grupy PZU. Odpowiada za operacje ubezpieczeniowe, operacje zagraniczne (działalność międzynarodowa) oraz obszar biznesu zdrowotnego.



Przemysław Henschke - Członek Zarządu PZU Życie, Dyrektor Grupy PZU

Absolwent Politechniki Warszawskiej. Posiada ponad 20 lat doświadczenia w branży IT w usługach finansowych. W swojej karierze pracował zarówno po stronie dostawców (jako Project Manager, doradca) jak również po stronie odbiorców usług, jako Architekt IT, CIO. Pierwszym znaczącym przedsięwzięciem był projekt wdrożenia Handlobanku, który prowadził jako Project Manager po stronie dostawcy. Był jednym ze współzałożycieli i twórców Inteligo, gdzie był architektem IT, project managerem wdrożenia, a następnie CIO. Ponadto, pełnił funkcję CIO w Lukas Banku, gdzie prowadził wymianę systemu bankowego oraz reorganizację IT w ramach Grupy Credit Agricole w Polsce. Następnym etapem był start Polbanku EFG, który prowadził jako CIO odpowiedzialny za wdrożenie oddziału w Polsce oraz współautor uniwersalnej architektury IT dla krajów CEE w ramach grupy EFG. Po uruchomieniu Polbanku, od 2007 roku, pomagał Zarządom oraz CIO czołowych europejskich oraz blisko-wschodnich banków i firm ubezpieczeniowych jako doradca strategiczny w firmie McKinsey. Zajmował się tematyką optymalizacji działania oraz kosztów IT, wspierał reorganizacje i projekty tworzenia strategii oraz architektury IT a przede wszystkim budowaniem komunikacji i zrozumienia pomiędzy Biznesem a IT. Następnie, jako Group CIO w Banque Audi, jednej z największych grup bankowych operujących na Bliskim Wschodzie, z centralą w Bejrucie, opracował strategię i architekturę IT dla grupy i rozpoczął realizację tych planów. Powołany do Zarządu PZU Życie w dniu 3 lutego 2012 roku. Na stanowisku Dyrektora Grupy PZU od dnia 7 lutego 2012 roku. Odpowiada za obszar IT.



Sławomir Niemierka - Członek Zarządu PZU Życie, Dyrektor Grupy PZU

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz Harvard Business School. Posiada uprawnienia radcy prawnego. współautor licznych publikacji dotyczących prawa finansowego i nadzoru bankowego. Był wykładowcą studiów podyplomowych PAN oraz Wyższej Szkoły Ubezpieczeń i Finansów. Wieloletni pracownik Narodowego Banku Polskiego GINB, gdzie kierował Biurem Inspekcji, odpowiedzialnym za czynności kontrolne w bankach. Członek Komitetu Sterującego GINB ds. wdrożenia Nowej Umowy Kapitałowej Bazylea II, odpowiedzialny za kontrolę modeli ryzyka, ryzyka operacyjnego i standardów rachunkowości. Członek Zespołu ds. budowy systemu zarządzania ryzykiem w NBP. Był członkiem Zarządu Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, gdzie nadzorował system zarządzania ryzykiem operacyjnym. Z Grupą PZU związany od 2008 roku jako Dyrektora Zarządzający ds. Audytu. Z dniem 19 marca 2012 roku powołany do Zarządu PZU Życie oraz na stanowisko Dyrektora Grupy PZU. Odpowiada za obszar zarządzania ryzykiem, reasekuracji, compliance i bezpieczeństwa.



Tomasz Tarkowski, Członek Zarządu PZU / PZU Życie

Absolwent Wydziału Samochodów i Maszyn Roboczych Politechniki Warszawskiej oraz Wyższej Szkoły Ubezpieczeń i Bankowości. Ukończył także Advanced Management Program na IESE Business School University of Navarra i studia podyplomowe z zakresu bezpieczeństwa ruchu drogowego, ubezpieczeń gospodarczych i psychologii zarządzania. Z Grupą PZU jest związany od 1996 roku. Początkowo zajmował się kontrolą wewnętrzną oraz tematyką przeciwdziałania przestępczości ubezpieczeniowej. Od 2002 specjalizuje się w likwidacji szkód. Pełnił m.in. funkcję Dyrektora Centrum Likwidacji Szkód PZU w Warszawie. W latach 2007-2011 jako Członek Zarządu PZU Ukraina nadzorował obszar likwidacji szkód, zarządzania produktami i oceny ryzyka. Od kwietnia 2011 roku w Zarządzie PZU, a od lipca 2011 roku również w Zarządzie PZU Życie. Odpowiada za obszar likwidacji szkód i świadczeń oraz assistance.



Ryszard Trepczyński, Członek Zarządu PZU / PZU Życie

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej, Wydział Zarządzania i Marketingu. Od początku swojej kariery zawodowej związany z rynkiem kapitałowym. Posiada bogate doświadczenie związane z budowaniem i realizacją strategii inwestycyjnych oraz tworzeniem zasad polityki lokacyjnej. Posiada doświadczenie w zarządzaniu portfelami aktywów o znaczącej wartości i zróżnicowanej strukturze. Brał udział w budowaniu struktur zarządzających strategiczną alokacją aktywów, płynnością oraz ryzykiem inwestycyjnym. W latach 1994-1996 pracował jako makler w Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego w Warszawie SA. W latach 1996 - 2002 był zatrudniony w Biurze Inwestycji Finansowych PZU Życie – początkowo jako zarządzający aktywami, a następnie jako Naczelnik Wydziału Zarządzania Portfelami Instrumentów Dłużnych. Od grudnia 2002 roku do czerwca 2011 roku związany z Pioneer Pekao Investment Management S.A., gdzie kolejno zajmował stanowiska Dyrektora Departamentu Papierów Dłużnych, Dyrektora Departamentu Zarządzania Aktywami oraz Wiceprezesa Zarządu odpowiedzialnego za obszar inwestycji. Od lipca 2011 roku pełni funkcję Członka Zarządu PZU i PZU Życie. Odpowiada za Pion Inwestycji.



Tobiasz Bury –Członek Zarządu PZU Życie, Dyrektor Grupy PZU

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, Kellogg School of Management w USA oraz Harvard Business School Advanced Management Program. Z Grupą PZU związany od 2009 roku. Pełnił funkcję Dyrektora Zarządzającego ds. Sieci Agencyjnej oraz Dyrektora Zarządzającego ds. Sprzedaży Masowej w PZU Życie SA. Od maja 2010 roku. Dyrektor Zarządzający ds. Sieci w Grupie PZU i szef Pionu Sieci Grupy. Na tym stanowisku odpowiadał za sieć oddziałów w PZU SA i PZU Życie SA oraz za obsługę klienta realizowaną w sieci placówek i Centrum Klienta Grupy PZU. Z dniem 16 stycznia 2014 roku powołany do Zarządu PZU Życie. Na stanowisku Dyrektora Grupy PZU od dnia 16 stycznia 2014 roku. Odpowiada za ubezpieczenia masowe, zarządzanie siecią Oddziałów PZU i kanałami sprzedaży, contact center i posprzedażową obsługę klienta.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania PZU, niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Do reprezentowania spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarząd uchwała swój regulamin, który zatwierdza Rada Nadzorcza. Regulamin Zarządu został uchwalony przez Zarząd w dniu 2 października 2012 roku, zmieniony uchwałą Zarządu w dniu 8 kwietnia 2013 roku i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą uchwałą z dnia 16 kwietnia 2013 roku.

Regulamin Zarządu określa:

- zakres kompetencji Zarządu oraz zakres czynności wymagających zgody lub zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą;
- kompetencje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu;
- zasady i organizację prac Zarządu, w tym organizację posiedzeń oraz tryb podejmowania decyzji;
- uprawnienia i obowiązki ustępujących członków Zarządu.

Zgodnie z Regulaminem uchwały Zarządu wymaga w szczególności:

- przyjęcie wieloletniego planu rozwoju i funkcjonowania spółki;
- przyjęcie planu działania i rozwoju Grupy PZU;
- przyjęcie rocznego planu finansowego oraz sprawozdania z jego wykonania;
- przyjęcie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności spółki;
- przyjęcie wniosku w sprawie podziału zysku lub pokrycia straty;
- ustalenie taryfy składek ubezpieczeń obowiązkowych i dobrowolnych oraz ogólnych warunków ubezpieczeń dobrowolnych;

- ustalenie zakresu i rozmiaru reasekuracji biernej oraz zadań w zakresie reasekuracji czynnej;
- przyjęcie rocznego planu audytu i kontroli oraz sprawozdania z jego wykonania łącznie z wnioskami;
- ustalanie zasad działalności lokacyjnej, przewencyjnej i sponsoringowej;
- udzielanie poręczeń i gwarancji z wyłączeniem tych, które są czynnościami ubezpieczeniowymi, zaciąganie i udzielanie kredytów bądź pożyczek przez spółkę - z wyłączeniem pożyczek i kredytów udzielanych ze środków zakładowego funduszu świadczeń socjalnych;
- udzielenie prokury.

Zgodnie z Regulaminem posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej niż raz na dwa tygodnie.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, do którego kompetencji należy w szczególności:

- ustalanie zakresu odpowiedzialności poszczególnych członków Zarządu;
- zwoływanie posiedzeń Zarządu;
- ustalanie porządku obrad posiedzenia Zarządu;
- wnioskowanie do Rady Nadzorczej o powołanie lub odwołanie członka Zarządu;
- wyznaczanie osoby do kierowania pracami Zarządu pod nieobecność Prezesa Zarządu.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który ustala zakres odpowiedzialności poszczególnych członków Zarządu.

Uchwały zarządu są podejmowane jedynie w obecności Prezesa Zarządu lub osoby wyznaczonej do kierowania pracami Zarządu pod jego nieobecność oraz jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa składu Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa. Zarząd, za zgodą Prezesa Zarządu, może podejmować uchwały w trybie pisemnym, w tym także

w postaci elektronicznej (tj. wykorzystując środki porozumiewania się na odległość, przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego). Statut przewiduje również możliwość odbywania posiedzeń Zarządu przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Prezes Zarządu podejmuje decyzje w formie zarządzeń i poleceń służbowych. Pozostali członkowie Zarządu kierują działalnością spółki w zakresie odpowiedzialności ustalonej przez Prezesa.

Statut PZU nie określa żadnych szczególnych uprawnień dla Zarządu co do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Dyrektorzy Grupy

Stanowiska dyrektorów Grupy PZU zostały utworzone w PZU w związku z wdrożeniem modelu zarządczego w Grupie PZU, zgodnie z którym członkowie Zarządu PZU Życie jako dyrektorzy Grupy PZU odpowiadają w obydwu Spółkach za te same obszary biznesowe i pionory funkcjonalne. Stanowiska dyrektorów Grupy PZU tworzone są na podstawie Regulaminu Organizacyjnego PZU (par. 20 ust. 3).

Na dzień 1 stycznia 2014 roku funkcje dyrektorów Grupy PZU pełniły następujące osoby:

- Rafał Grodzicki;
- Przemysław Henschke;
- Sławomir Niemierka.

W dniu 16 stycznia 2014 roku Zarząd PZU powołał Tobiasza Burego na stanowisko Dyrektora Grupy PZU. Z dniem 16 stycznia 2014 roku Tobiasza Burego powołano do Zarządu PZU Życie.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku funkcje dyrektorów Grupy PZU pełniły następujące osoby:

- Tobiasz Bury;
- Rafał Grodzicki;
- Przemysław Henschke;
- Sławomir Niemierka.

9.9 Wynagrodzenia członków władz

Umowy o pracę zawierane z Prezesem i członkami Zarządu przyjęte uchwałą Rady Nadzorczej nie zawierają postanowień przewidujących rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia członków Zarządu z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Odrębnie zawierane są umowy o zakazie prowadzenia działalności konkurencyjnej, które regulują m.in. kwestie powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec PZU po zakończeniu stosunku pracy w zamian za wypłacane odszkodowanie.

W latach 2013-2014 PZU ani spółki zależne nie udzieliły pożyczek ani żadnych podobnych świadczeń członkom Zarządów, osobom zarządzającym wyższego szczebla ani członkom swoich Rad Nadzorczych.

Zasady przyznawania nagrody rocznej Członkom Zarządu

Premia członków Zarządu jest uzależniona od ich wyników pracy za dany rok obrotowy i przyznawana jest przez Radę Nadzorczą po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za dany rok.

Wysokość premii zależy od osiągniętych wyników nadzorowanego przez członka Zarządu obszaru biznesowego przy czym obszary mające wpływ na wynik biznesowy w większym stopniu wpływają na zmienność wynagrodzenia niż obszary wsparcia.

Wynagrodzenia i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze wypłacone przez PZU	1 stycznia – 31 grudnia 2014		1 stycznia – 31 grudnia 2013	
		w tym premie i nagrody specjalne:		w tym premie i nagrody specjalne:
Zarząd, z czego:	8 226	2 812	9 503	3 024
Andrzej Klesyk	2 714	914	2 780	980
Przemysław Dąbrowski	1 054	313	1 135	336
Dariusz Krzewina	1 314	534	642	-
Barbara Smalska ¹⁾	1 088	399	593	-
Tomasz Tarkowski	891	228	1 102	336
Ryszard Trepczyński	1 165	424	1 535	736
Bogusław Skuza ²⁾	-	-	1 716	636
Osoby zarządzające wyższego szczebla (Dyrektorzy Grupy PZU), z czego:	3 717	1 193	3 263	1 122
Rafał Grodzicki	936	312	874	250
Przemysław Henschke	936	312	804	180
Dariusz Krzewina ³⁾	-	-	291	180
Sławomir Niemierka	860	199	863	200
Barbara Smalska ³⁾	-	-	431 ⁴⁾	312 ⁵⁾
Tobiasz Bury	985	370 ⁶⁾	-	-
Rada Nadzorcza, z czego:	1 221	-	1 224	-
Aleksandra Magaczewska	97	-	-	-
Waldemar Maj	90	-	192	-
Zbigniew Cwiąkański	168	-	168	-
Tomasz Zganiacz	144	-	144	-
Dariusz Daniluk	57	-	120	-
Zbigniew Derdziuk	120	-	120	-
Dariusz Filar	120	-	120	-
Dariusz Kacprzyk	64	-	-	-
Jakub Karnowski	64	-	-	-
Włodzimierz Kiciński	57	-	120	-
Alojzy Nowak	120	-	120	-
Maciej Piotrowski	120	-	120	-

Wynagrodzenia i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze wypłacone przez pozostałe podmioty z Grupy PZU	1 stycznia – 31 grudnia 2014		1 stycznia – 31 grudnia 2013	
		w tym premie:		w tym premie:
Zarząd, z czego:	2 942	996	3 826	1 224
Andrzej Klesyk	-	-	320	-
Przemysław Dąbrowski	599	200	654	255
Dariusz Krzewina	553	133	1 121	561
Barbara Smalska ¹⁾	596	225	327	-
Tomasz Tarkowski	536	179	510	153
Ryszard Trepczyński	658	259	654	255
Bogusław Skuza ²⁾	-	-	240	-
Osoby zarządzające wyższego szczebla (Dyrektorzy Grupy PZU), z czego:	1 844	478	2 235	1 071
Rafał Grodzicki	455	119	742	357
Przemysław Henschke	455	119	742	357
Sławomir Niemierka	427	70	751	357
Tobiasz Bury	507	170 ⁶⁾	-	-

Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez PZU oraz podmioty zależne PZU	1 stycznia – 31 grudnia 2014		1 stycznia – 31 grudnia 2013	
Zarząd, z czego:		1307		1 343
Andrzej Klesyk		282		251
Przemysław Dąbrowski		186		167
Dariusz Krzewina ³⁾		217		214
Barbara Smalska ^{1) 3)}		205		151
Tomasz Tarkowski		191		181
Ryszard Trepczyński		226		166
Bogusław Skuza ²⁾		-		213
Osoby zarządzające wyższego szczebla (Dyrektorzy Grupy PZU), z czego:		908		401
Rafał Grodzicki		170		183
Przemysław Henschke		203		55
Sławomir Niemierka		358		163
Tobiasz Bury		177		-

¹⁾ Barbara Smalska złożyła rezygnację 6 października 2014 roku z dniem 31 grudnia 2014 roku.

²⁾ Bogusław Skuza złożył rezygnację 27 grudnia 2013 roku z dniem 31 grudnia 2013 roku.

³⁾ Dariusz Krzewina i Barbara Smalska zostali powołani do Zarządu PZU 12 marca 2013 roku z dniem 15 marca 2013 roku (dodatkowo Dariusz Krzewina w okresie do 14 marca 2013 roku, a Barbara Smalska w okresie 5 lutego – 14 marca 2013 roku byli Dyrektorami Grupy PZU).

⁴⁾ Wskazana kwota zawiera premię za 2012 rok oraz wynagrodzenie z tytułu pełnienia innych funkcji w PZU i PZU Życie do dnia powołania na stanowisko Dyrektora Grupy.

⁵⁾ Wskazana kwota stanowi premię za 2012 rok z tytułu pełnienia innych funkcji w PZU i PZU Życie.

⁶⁾ Wskazana kwota stanowi premię za 2013 rok z tytułu pełnienia innych funkcji w PZU i PZU Życie.



10

10 Oświadczenia Zarządu

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu PZU, sprawozdanie finansowe PZU i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową PZU oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności PZU zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji PZU, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd PZU oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - KPMG Audyt Sp. z o.o. sp. k. - dokonujący badania sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Współpraca z międzynarodowymi instytucjami publicznymi

PZU współpracuje z Europejskim Urzędem Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA) w ramach projektu Solvency II.

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności PZU, w tym zawartych pomiędzy akcjonariuszami

Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania z działalności PZU nie zawarto umów (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Informacje o zawartych znaczących umowach

Dnia 3 lipca 2014 roku Emitent udzielił gwarancji na zobowiązania PZU Finance AB (publ) wynikające z emisji obligacji. Maksymalna wysokość gwarancji nie została określona. Gwarancja udzielona przez PZU jest nieodwołalna i bezwarunkowa i wygaśnie po wygaśnięciu roszczeń obligatariuszy wobec PZU Finance AB. Z tytułu udzielenia gwarancji PZU nie otrzyma wynagrodzenia.

Dnia 7 lipca 2014 roku Emitent zaciągnął pożyczkę od PZU Finance AB (publ) o łącznej wartości wynoszącej 500 mln euro i stopie procentowej 1,425% w skali roku. Pożyczka ma zostać spłacona w dniu 28 czerwca 2019 roku.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Dnia 7 lipca 2014 roku Emitent zaciągnął pożyczkę od PZU Finance AB (publ), o czym mowa powyżej. Pożyczka została zawarta na warunkach rynkowych.

W ramach powiązań kapitałowych i biznesowych, spółki z Grupy PZU wzajemnie świadczą usługi. Z wyłączeniem spółek z Podatkowej Grupy Kapitałowej, transakcje zawarte są na warunkach rynkowych.

Sezonowość lub cykliczność działalności

Działalność PZU nie podlega sezonowości lub cykliczności w stopniu uzasadniającym stosowanie sugestii zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Emitent znajduje się w bardzo dobrej sytuacji finansowej i spełnia wszystkie kryteria bezpieczeństwa nakładane na niego przez UoU. i KNF. Stabilna perspektywa ratingowa Emitenta potwierdza, że PZU posiada mocną pozycję biznesową, dysponuje wysokim poziomem kapitałów własnych oraz pozostaje konkurencyjnym podmiotem na rynku ubezpieczeniowym.

Sprawy sporne

W 2014 roku i do dnia podpisania niniejszego sprawozdania z działalności PZU nie wystąpiły

postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności PZU lub jednostki od niego bezpośrednio lub pośrednio zależnej, których jednostkowa wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych PZU.

Opis spraw sądowych oraz postępowań przed Prezesem UOKiK (Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów) zawarto w sprawozdaniu finansowym PZU za rok 2014. Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość wszystkich 55 124 spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w PZU wynosiła łącznie 2 593,4 mln zł. W kwocie tej 2 275,1 mln zł dotyczy zobowiązań, a 318,4 mln zł wierzytelności PZU, co stanowiło odpowiednio 18,45% i 2,58% kapitałów własnych PZU wg PSR.

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności PZU za 2014 rok liczy 96 kolejno ponumerowanych stron.

Warszawa 16 marca 2015 roku

Podpisy Członków Zarządu PZU

Andrzej Klesyk – Prezes Zarządu

Przemysław Dąbrowski – Członek Zarządu

Dariusz Krzewina – Członek Zarządu

Tomasz Tarkowski – Członek Zarządu

Ryszard Trepczyński – Członek Zarządu

Załącznik: Dane finansowe

Dane z rachunku zysków i strat (w tys. zł)	2014	2013	2012	2011	2010
Składki przypisane brutto	8 261 752	8 273 900	8 453 498	8 247 241	7 780 501
Składki zarobione netto	7 902 639	8 108 036	8 277 136	7 906 271	7 490 079
Odszkodowania i świadczenia	5 230 864	5 047 077	5 473 011	5 386 563	5 632 235
Koszty akwizycji, w tym prowizje reasekuracyjne	1 522 886	1 366 807	1 494 696	1 484 866	1 466 483
Koszty administracyjne	729 142	662 694	676 296	633 907	663 715
Wynik techniczny	564 429	1 061 855	640 118	332 297	(244 725)
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	2 568 038	4 633 302	2 472 660	2 843 963	4 234 061
Zysk (strata) brutto	2 854 524	5 390 880	2 924 381	2 741 606	3 670 748
Zysk (strata) netto	2 636 733	5 106 345	2 580 720	2 582 303	3 516 709

Główne pozycje bilansowe (w tys. zł)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
AKTYWA, w tym:	34 629 778	30 136 572	29 913 216	27 397 857	26 349 819
Aktywa finansowe	31 030 939	27 609 398	27 591 485	24 882 946	23 832 035
Należności	2 437 819	1 496 637	1 473 952	1 487 399	1 543 565
PASYWA, w tym:	34 629 778	30 136 572	29 913 216	27 397 857	26 349 819
Kapitały własne	12 328 724	12 259 761	13 452 581	11 745 410	11 902 186
Rezerwy techniczno - ubezpieczeniowe	16 861 181	15 912 942	14 933 110	13 895 347	13 101 608
Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	4 598 574	1 280 359	810 652	826 280	674 552
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	576 129	518 282	498 518	517 914	342 747

Wyszczególnienie	2014		Maksymalny limit %
	Razem	% RTU	
A. Rezerwy techniczno - ubezpieczeniowe	17 543 431	100,0%	
B. Aktywa na pokrycie rezerw techniczno - ubezpieczeniowych razem	20 755 548	118,3%	
1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska	7 828 696	44,6%	bez ograniczeń
2. obligacje emitowane lub poręczone przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego	26 252	0,1%	bez ograniczeń
3. inne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu	565 582	3,2%	10%
4. jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	6 646 834	37,9%	40%
5. pożyczki zabezpieczone hipotecznie	660 869	3,8%	25%
6. inne pożyczki	358 689	2,0%	5%
7. certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	1 749 456	10,0%	10%
8. nieruchomości lub ich części, z wyłączeniem nieruchomości lub ich części wykorzystywanych na własne potrzeby	76 421	0,4%	25%
9. depozyty bankowe	1 368 226	7,8%	bez ograniczeń
10. należności	407 735	2,3%	25%
11. należności od budżetu państwa	1 953	0,0%	bez ograniczeń
12. środki trwałe, inne niż nieruchomości, jeżeli dokonuje się od nich odpisów amortyzacyjnych ustalonych z zachowaniem zasady ostrożności	111 520	0,6%	5%
13. środki pieniężne	1 064	0,0%	3%
14. aktywowane koszty akwizycji w zakresie zgodnym ze sposobem ustalania rezerwy składek lub rezerwy ubezpieczeń na życie w dziale I załącznika do ustawy oraz w zakresie zgodnym ze sposobem ustalania rezerwy składek w dziale II	568 502	3,2%	bez ograniczeń
15. udział reasekuratorów w rezerwach techniczno - ubezpieczeniowych	341 126	1,9%	25%
16. listy zastawne	42 623	0,2%	10%
C. Nadwyżka (niedobór) aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno - ubezpieczeniowych	3 212 117	18,3%	

Zdarzenia jednorazowe w PZU

(w mln zł)

	2014	2013	2012	2011	2010
Zmiana stóp dla rezerwy rentowej			(234,2)		
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze z tytułu wypowiedzenia Zakładowego Układu Pracy Zbiorowej			147,8		
Wynik techniczny na gwarancjach kontraktowych Ubezpieczenia w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych			(93,2)		
Rezerwa na kary nałożone przez UOKIK				(67,9)	
Rozliczenia reasekuracyjne w zakresie Zielonej Karty		53,2		(91,8)	
Odszkodowania i świadczenia z tytułu opadów śniegu i powodzi					(369,4)
Koszty finansowania dywidendy					(58,7)

Załącznik: Słownik terminów

agent ubezpieczeniowy- przedsiębiorca wykonujący działalność agencyjną na podstawie umowy zawartej z zakładem ubezpieczeń. Działalność agentów skupia się na: pozyskiwaniu klientów, zawieraniu umów ubezpieczenia, uczestniczeniu w administrowaniu i wykonywaniu umów ubezpieczenia oraz na organizowaniu i nadzorowaniu działalności agencyjnej

broker ubezpieczeniowy- podmiot posiadający zezwolenie na wykonywanie działalności brokerskiej. Wykonuje czynności w imieniu lub na rzecz podmiotu poszukującego ochrony ubezpieczeniowej

CEERIUS (CEE Responsible Investment Universe) - jest indeksem Giełdy Papierów Wartościowych w Wiedniu dla spółek z regionu Europy Środkowo-Wschodniej (CEE). Tworzą go spółki spełniające jakościowe kryteria w obszarach społecznym i ekologicznym

COR- Combined Ratio - wskaźnik mieszany, zespolony wskaźnik kosztów, liczony dla sektora ubezpieczeń majątkowych i pozostałych ubezpieczeń osobowych (dział II). Jest to stosunek wszystkich kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń i wypłatą odszkodowań do składki zarobionej przypadającej na dany okres. Wskaźnik mieszany nie powinien przekraczać 100%, ponieważ w takiej sytuacji przychody ze sprzedaży ubezpieczeń nie pokrywają odszkodowań i kosztów związanych z ich obsługą.

CSR – Corporate Social Responsibility (Społeczna odpowiedzialność biznesu)

Everest- system do obsługi ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych wdrażany w PZU

Kc - Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku - Kodeks cywilny. (Dz.U. 1964 nr 16 poz. 93 z późn zm.)

KNF – Komisja Nadzoru Finansowego, www.knf.gov.pl

Ksh - Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)

margines wypłacalności- wielkość środków własnych zakładu ubezpieczeń, nie niższa niż minimalny kapitał gwarancyjny, która jest niezbędna do zapewnienia płynności tego zakładu

Payout ratio- współczynnik wypłaty dywidendy, czyli iloraz wartości wypłaconej dywidendy i wyniku netto spółki, w procentach

rating S&P- ocena ryzyka kredytowego, dokonywana przez agencję Standard & Poor's. Rating A oznacza wysoką zdolność emitentów papierów dłużnych do obsługi zobowiązań, uwzględniający możliwość wystąpienia czynników wpływających na obniżenie tej zdolności

reasekuracja- odstąpienie innemu zakładowi ubezpieczeń – reasekuratorowi – całości lub części ubezpieczonego ryzyka bądź grupy ryzyk wraz z odpowiednią częścią składek. W wyniku

reasekuracji następuje wtórny podział ryzyk umożliwiający minimalizację zagrożeń rynku ubezpieczeniowego

reasekuracja bierna- działalność reasekuracyjna polegająca na odstępowaniu przez ubezpieczyciela (cedenta) części zawartych ubezpieczeń reasekuratorowi/reasekuratorom w formie umowy reasekuracyjnej

reasekuracja czynna- działalność reasekuracyjna polegająca na przyjmowaniu przez reasekuratora/ reasekuratorów części ubezpieczenia lub grup ubezpieczeń odstępowanych przez cedenta

rekomendacja U – rekomendacja KNF dotycząca dobrych praktyk w zakresie *bancassurance*

rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe- rezerwy, które powinny zapewnić pełne pokrycie wszelkich bieżących i przyszłych zobowiązań, jakie mogą wyniknąć z zawartych umów ubezpieczenia. Na rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe składają się w szczególności: rezerwa składek, rezerwa na niewypłacone odszkodowania i świadczenia, rezerwa na ryzyka niewygasłe, rezerwa gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, rezerwa na premie i rabaty dla ubezpieczonych

rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2009 nr 33 poz. 259).

składka przypisana brutto- kwoty składek brutto (bez uwzględnienia udziału reasekuratorów) należne z tytułu zawartych w okresie sprawozdawczym umów ubezpieczenia, bez względu na okres odpowiedzialności wynikający z tych umów

składka zarobiona- jest to składka przypisana w danym okresie, uwzględniająca rozliczenie przychodów (składki) w czasie poprzez zmiany stanu rezerw składki

Solvency I (Wypłacalność I) – margines wypłacalności dla zakładów ubezpieczeń. System wprowadzony w Unii Europejskiej w latach siedemdziesiątych XX wieku.

Solvency II (Wypłacalność II) – wymogi kapitałowe dla europejskich zakładów ubezpieczeniowych oparte na podejmowanym ryzyku. Wymogi będą obowiązywać od 1 stycznia 2016 roku

stopa techniczna- stopa oprocentowania stosowana przy dyskontowaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach na życie oraz rezerw na skapitalizowaną wartość rent w ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej.

Zgodnie z rozporządzeniem MF z dnia 28.12.2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji, stopy techniczne stosowane przez zakład ubezpieczeń

nie mogą być wyższe niż 80% średniej ważonej stopy zwrotu z lokat stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieceniowych w ostatnich trzech latach obrotowych.

Wysokość maksymalnej stopy technicznej ustala i ogłasza do 31 stycznia każdego roku KNF.

suma ubezpieczenia- suma pieniężna, na którą ubezpieczono przedmiot ubezpieczenia. W ubezpieczeniach majątkowych suma ubezpieczenia stanowi zazwyczaj górną granicę odpowiedzialności ubezpieczyciela

TSR - całkowita stopa zwrotu dla akcjonariuszy (cena rynkowa akcji na koniec okresu – cena rynkowa akcji na początek okresu + dywidenda wypłacona w okresie) / cena rynkowa akcji na początek okresu

underwriting- proces selekcji i klasyfikacji zagrożeń deklarowanych do ubezpieczenia w celu oszacowania, zaakceptowania na odpowiednich warunkach lub odrzucenia ryzyka

UFK – Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy

Uobr- ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. 2009 nr 77 poz. 649 z późn zm.)

UOKiK – Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów,
www.uokik.gov.pl

UoU - Ustawa z dnia 22 maja 2003 roku o działalności ubezpieczeniowej (Dz.U. 2003 nr 124 poz. 1151 z późn. zm.)

WIBOR6M- referencyjna wysokość oprocentowania kredytu na 6 miesięcy na polskim rynku międzybankowym.

WIG20TR - indeks WIG20 z uwzględnieniem dywidend wypłacanych przez spółki

wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności- ustawowy wskaźnik określający poziom kapitałowego zabezpieczenia prowadzonej przez ubezpieczyciela działalności; ustawowo wskaźnik powinien być wyższy niż 100 %.