



Polityka kapitałowa

GRUPY PZU

Maj 2011

Podsumowanie

Polityka kapitałowa Grupy PZU jest prowadzona dla PZU SA w oparciu o jego dane skonsolidowane. Każda z pozostałych spółek ubezpieczeniowych z Grupy PZU utrzymuje środki własne w wysokości nie wyższej niż 250% marginesu wypłacalności tej spółki.

Grupa PZU prowadzi bezpieczną politykę kapitałową. Wyznaczone są dwa kluczowe parametry określające bezpieczeństwo kapitałowe:

1. minimalny wskaźnik wypłacalności w wysokości 250 %,
2. kapitał na opcje strategiczne - będący dodatkowym zabezpieczeniem kapitałowym w wysokości 15% środków własnych ustalonych na podstawie minimalnego wskaźnika wypłacalności.

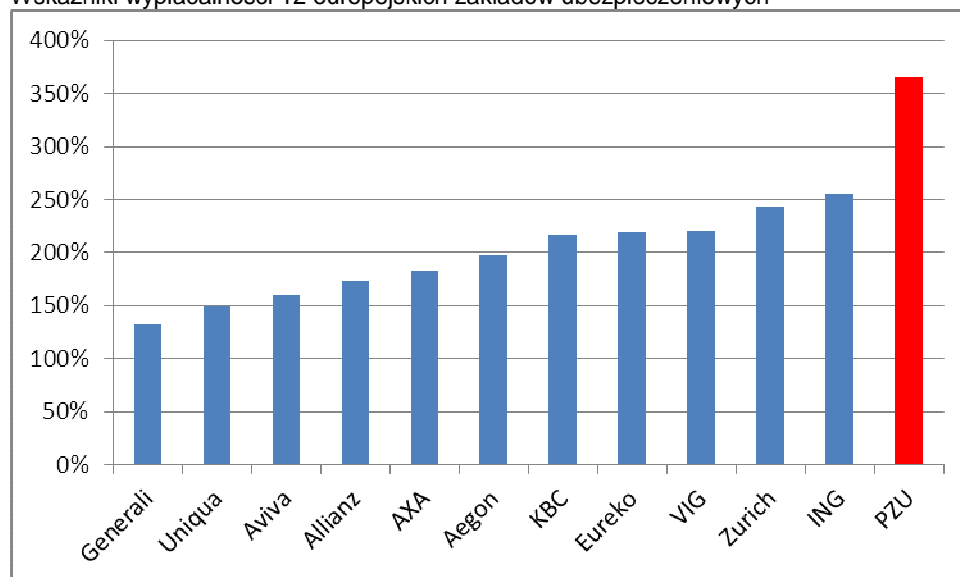
Przewiduje się wypłatę akcjonariuszom dywidendy w wysokości od 50% do 100% skonsolidowanego zysku netto Grupy PZU zgodnego z międzynarodowymi standardami rachunkowości, o ile nie spowoduje zmniejszenia bezpieczeństwa kapitałowego Grupy PZU wynikającego z dodatkowych potrzeb kapitałowych Grupy PZU w perspektywie 1 roku od dnia przyjęcia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU.

Kluczowe wskaźniki bezpieczeństwa kapitałowego

Minimalny wskaźnik wypłacalności

Zakłady ubezpieczeniowe, których operacje są znaczące na rynkach krajów wschodzących, posiadają wyższe wskaźniki wypłacalności.

Wskaźniki wypłacalności 12 europejskich zakładów ubezpieczeniowych



Z uwagi na to, że operacje Grupy PZU nie są zdywersyfikowane geograficznie należy uznać poziom wskaźnika wypłacalności w wysokości 250 % za najbardziej optymalny.

Kapitał na opcje strategiczne – dodatkowe zabezpieczenie kapitałowe

W strategii Grupy PZU istotne znaczenie odgrywają korzyści związane z możliwością dywersyfikacji geograficznej operacji Grupy PZU oraz zwiększenie ryzyka prowadzonej działalności. W tym zakresie konieczny jest dodatkowy kapitał, tzw. kapitał na opcje strategiczne. Ten kapitał stanowi dodatkowe zabezpieczenie środków na znaczące, ale nieprzekraczające 15 % środków własnych (oszacowanych na podstawie minimalnego wskaźnika wypłacalności) inwestycje bezpośrednie lub związane ze zmianą profilu ryzyka Grupy PZU.

Sytuacja kapitałowa

Wymóg kapitałowy Grupy PZU w ostatnich 5 latach.

W ostatnich latach Grupa PZU posiadała stabilny portfel ubezpieczeń. Zasadniczą jego część tworzą ubezpieczenia majątkowe i osobowe w PZU SA i ubezpieczenia na życie w PZU Życie SA. Wymóg kapitałowy w ostatnich pięciu latach oscylował wokół poziomu 3 mld zł i w okresie ostatnich pięciu lat wzrósł o 400 mln zł. Poniżej przedstawiono kształtowanie się marginesu wypłacalności spółek ubezpieczeniowych z Grupy PZU.

Margines wypłacalności spółek z Grupy PZU w ostatnich 5 latach (w mln zł)

margines wypłacalności	2006	2007	2008	2009	2010
PZU SA	1 170	1 271	1 339	1 339	1 339
PZU Życie SA	1 493	1 517	1 734	1 639	1 698
UAB DK PZU Lietuva	17	23	31	33	28
UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas	4	11	13	13	14
PrJSC IC PZU Ukraine	14	12	12	13	16
PrJSC IC PZU Ukraine Life	11	12	12	13	14
Razem	2 708	2 848	3 140	3 050	3 110

Adekwatność kapitałowa na koniec 2010 roku.

Pomiar adekwatności kapitałów nie jest mierzony poprzez porównanie bilansowych kapitałów własnych z wielkością marginesu wypłacalności. Kapitały własne są zastąpione środkami własnymi będącymi aktywami pomniejszonymi o zobowiązania i wybrane pozycje aktywów tj. wartości niematerialne i prawne, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Na koniec 2010 roku skonsolidowane kapitały własne Grupy PZU (skalkulowane na bazie międzynarodowych standardów rachunkowości) wyniosły 12 800 mln zł wobec 11 364 mln zł środków własnych Grupy PZU oszacowanych na bazie polskich standardów rachunkowości.

Tym samym współczynnik wypłacalności dla Grupy PZU kształtuje się na poziomie 365 %.

Polityka dywidendowa

Na koniec 2010 roku wymóg kapitałowy ustalony w oparciu o Minimalny wskaźnik wypłacalności (7 774 mln zł) oraz kapitał na opcje strategiczne (1 166 mln zł) wyniósł 8 940 mln zł. Tym samym środki dostępne dla akcjonariuszy wyniosły 2 424 mln zł. Zatem akcjonariuszom mogłoby zostać wypłacone 99% skonsolidowanego zysku netto według międzynarodowych standardów rachunkowości za 2010 rok. Ze względu na stabilny poziom

marginesu wypłacalności przewiduje się, że od 50% do 100% skonsolidowanego zysku netto Grupy PZU będzie wypłacane akcjonariuszom w formie dywidendy.

Aby nie zmniejszyć w przyszłości bezpieczeństwa kapitałowego Grupy PZU, każdorazowo przed ustaleniem wysokości dywidendy analizowane są potrzeby kapitałowe Grupy PZU na najbliższy rok od dnia zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU.

Dodatkowo przy ustalaniu dywidendy są brane pod uwagę dodatkowe ograniczenia. Wysokość dywidendy:

1. nie może być wyższa od zysku jednostkowego PZU SA zgodnego z polskimi standardami rachunkowości;
2. i nie może spowodować obniżenia siły finansowej Grupy PZU poniżej poziomu odpowiadającego ratingowi AA wg. metodologii agencji Standard & Poor's.