



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ
SPÓŁKI AKCYJNEJ
W 2010 ROKU**

Warszawa, marzec 2011

SPIS TREŚCI

WSTĘP	5
1. Podsumowanie wyników finansowych	5
2. Uwarunkowania makroekonomiczne w 2010 roku.....	5
2.1 Podstawowe trendy w gospodarce i tempo wzrostu gospodarczego	5
2.2 Rynek kapitałowy	6
2.3 Polityka pieniężna, stopy procentowe, inflacja.....	6
2.4 Rynek pracy i konsumpcja	6
2.5 Kursy walut	7
2.6 Wpływ czynników makroekonomicznych na sektor ubezpieczeniowy	7
2.7 Udziały rynkowe PZU	8
2.8 Czynniki makroekonomiczne, które wpłyną na działalność PZU w 2011 roku.....	9
WYNIKI FINANSOWE PZU W 2010 ROKU	10
3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe PZU w 2010 roku....	10
4. Komentarz do wyników finansowych PZU	10
4.1 Składki	10
4.2 Wyniki działalności inwestycyjnej	11
4.3 Odszkodowania.....	13
4.4 Koszty akwizycji i administracyjne	14
4.5 Inne pozycje	15
4.6 Wyniki finansowe i wskaźniki działalności PZU	15
4.7 Struktura aktywów i pasywów	17
4.8 Zmiany w inwestycjach w jednostkach podporządkowanych	17
4.9 Opis istotnych pozycji pozabilansowych	19
5. Czynniki ryzyka, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe w kolejnych okresach	19
6. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników	20
DZIAŁALNOŚĆ PZU W 2010 ROKU	20
7. Działalność, główne kierunki rozwoju i osiągnięcia PZU	20
7.1 Rating	20
7.2 Proces restrukturyzacji w PZU.....	21
7.3 Realizacja strategii i przedsięwzięcia rozwojowe.....	22
7.4 Główne działania marketingowe w 2010 roku	23
7.5 Działania na rzecz społecznej odpowiedzialności biznesu w 2010 roku.....	24
7.6 Główne działania w obszarze HR.....	26
7.7 Działalność operacyjna PZU w 2010 roku	26
8. Planowane główne kierunki rozwoju	30
9. Informacje podsumowujące ofertę publiczną akcji PZU	32
9.1 Realizacja Umowy Ugody i Dezinwestycji i przebieg oferty publicznej	32
9.2 Koszty oferty publicznej	34
10. Zarządzanie ryzykiem	34
10.1 Polityka zarządzania ryzykiem	34

10.2	Utworzenie Pionu Ryzyka	36
10.3	Rodzaje ryzyk.....	36
10.4.	Koncentracja ryzyka.....	40
10.5	Testy stresu	40
DODATKOWE INFORMACJE.....		41
11.	Akcje lub uprawnienia do nich posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące PZU na dzień przekazania raportu rocznego.....	41
12.	Pozostałe informacje.....	41
12.1	Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących PZU	41
12.2	Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	43
12.3	Umowa o stabilizację ceny rynkowej akcji PZU	43
12.4	Cena akcji PZU	44
12.5	Dywidenda	46
12.6	Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek.....	47
12.7	Udzielone pożyczki, wraz z udzielonymi jednostkom powiązanim emitenta	47
12.8	Udzielone i otrzymane gwarancje i poręczenia kredytu lub pożyczki, wraz z udzielonymi jednostkom powiązanim emitenta.....	48
12.9	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	48
12.10	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji	48
12.11	Transakcje z podmiotami powiązanimi	49
12.12	Sezonowość lub cykliczność działalności.....	49
12.13	Istotne zdarzenia po dacie bilansu	49
12.14	Istotne dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym okresu sprawozdawczego.....	49
12.15	Połączenia spółek handlowych	49
12.16	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności PZU, w tym zawartych pomiędzy akcjonariuszami.....	49
12.17	Umowy o badanie oraz przegląd sprawozdań finansowych	50
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU PZU		50
13.	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	50
13.1	Zbiór zasad ładu korporacyjnego	50
13.2	Walne Zgromadzenie i prawa akcjonariuszy.....	53
13.3	Organy zarządzające i nadzorcze Spółki oraz ich komitety.....	58
13.4	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	68
13.5	Wykaz akcjonariuszy PZU posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	69

13.6 Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	70
13.7 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	70
13.8 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	70
13.9 Zasady zmiany Statutu PZU	70
14. Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań	71
15. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	71

WSTĘP

1. Podsumowanie wyników finansowych

W 2010 roku Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna (dalej „PZU”, „Spółka”) zebrał 7.783.936 tys. zł (7.791.169 tys. zł rok wcześniej) składek przypisanych brutto. Na skutek m.in. zdarzeń o charakterze katastroficznym i jednorazowym znacznemu zmniejszeniu uległ wynik techniczny PZU, który na koniec roku wyniósł -252.014 tys. zł.

Zysk netto PZU w 2010 roku wyniósł 3.516.709 tys. zł, co oznacza wzrost o 40,1% w stosunku do wyniku za 2009 rok. Nie uwzględniając dywidendy otrzymanej z PZU Życie (w kwocie 3.120.000 tys. zł) zysk netto PZU wyniósł 396.709 tys. zł (zmniejszenie o 63,6%).

Wartość stanu lokat Spółki na koniec roku wyniosła 23.832.035 tys. zł i była niższa o 11% w porównaniu do końca 2009 roku, co związane było ze spłatą w kwietniu 2010 roku zobowiązań zaciągniętych w związku z finansowaniem zaliczkowej wypłaty dywidendy za 2009 rok. Kapitały własne osiągnęły wartość wyższą o 14,3% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 11.902.186 tys. zł.

Na koniec 2010 roku wskaźnik ROE wynosił 31,5% i wzrósł o 14,5 p.p. w porównaniu do końca poprzedniego roku.

2. Uwarunkowania makroekonomiczne w 2010 roku

2.1 Podstawowe trendy w gospodarce i tempo wzrostu gospodarczego

W 2010 roku PKB wzrósł w Polsce o 3,8% przewyższając wcześniejsze prognozy, wobec wzrostu o 1,7% rok wcześniej. Wzrost gospodarczy w całości napędzany był ożywieniem popytu krajowego (wzrost o 4,0% wobec spadku o 1% w roku 2009). Wpływ salda handlu zagranicznego na wzrost PKB był nieznacznie ujemny. Najważniejszymi czynnikami wzrostu popytu krajowego w 2010 roku były; konsumpcja indywidualna, która powiększyła się o 3,2% wobec 2,1% w 2009 roku oraz wzrost zapasów, który dodał 1,8 pkt. proc. do wzrostu PKB. W 2010 roku wyraźnie wzrósł eksport, korzystając m.in. z dobrej koniunktury w gospodarce Niemiec i korzystnego dla eksporterów kursu złotego. Silnie jednak wzrósł także import, stymulowany wzrostem popytu krajowego. Rok 2010 nie przyniósł ożywienia inwestycji prywatnych przedsiębiorstw. Spadek nakładów brutto na środki trwałe był nawet wyższy w porównaniu z 2009 rokiem (spadek o 1,1%) i wyniósł 2,0%, pomimo wysokich nakładów sektora publicznego na inwestycje infrastrukturalne. Po stronie wytwarzania PKB zdecydowanie najważniejszym czynnikiem wzrostu gospodarczego był wzrost wartości dodanej brutto w przemyśle (9,1% wobec spadku o 0,3% w 2009 roku). Wzrost wartości dodanej w usługach był większy niż w 2009 roku (1,5% wobec 0,9%), ale na tle poprzednich lat pozostawał nadal bardzo umiarkowany. Mimo silnego wzrostu produkcji budowlano-montażowej po zimowej zapaści, wzrost wartości dodanej w budownictwie (3,8%) był mniejszy niż w 2009 roku (9,9%).

2.2 Rynek kapitałowy

W 2010 roku indeksy giełdowe, po odreagowaniu wcześniejszych bardzo silnych spadków, rosły wyraźnie wolniej niż w 2009 roku. W końcu 2010 roku indeks WIG był wyższy o 18,8%, a WIG20 o 14,9% w stosunku do końca poprzedniego roku. Tendencja wzrostowa na giełdach została przerwana krótką, wyraźną korektą na przełomie stycznia i lutego oraz dłuższym okresem regresu w maju i czerwcu, spowodowanym wzrostem globalnej awersji do ryzyka w związku z zaostrzeniem kryzysu zadłużeniowego w peryferyjnych gospodarkach strefy euro. Wzrostowi światowych indeksów giełdowych sprzyjało utrzymywanie ekspansywnej polityki pieniężnej przez główne banki centralne, a także stopniowe utrwalać się globalnego ożywienia gospodarczego.

W 2010 roku rosły także ceny (a tym samym obniżały się rentowności) obligacji skarbowych emitowanych na rynku krajowym. Obniżyły się zwłaszcza – o blisko 40 pkt. bazowych - rentowności obligacji pięcio- i dwuletnich, przy ok. 16 pkt. spadku rentowności 10-latek (koniec 2010 roku wobec końca 2009 roku). Jednak w przypadku obligacji 10-letnich średnioroczny spadek rentowności także był stosunkowo silny i przekroczył 30 pkt. bazowych. Spadkowi rentowności polskich obligacji sprzyjał spadek rentowności obligacji na głównych rynkach bazowych, wynikający z luźnej polityki pieniężnej, wzrostu awersji do ryzyka i obaw przed wystąpieniem „drugiego dna” recesji. Pod koniec 2010 roku głównie w związku z poprawą perspektyw wzrostu gospodarczego w krajach rozwiniętych, rentowności obligacji na rynkach światowych zaczęły rosnać.

2.3 Polityka pieniężna, stopy procentowe, inflacja

W 2010 roku wyraźnie obniżył się średnioroczny wskaźnik inflacji (CPI) - z 3,5% do 2,6%. W kierunku spadku inflacji – oprócz czynników przejściowych - oddziaływała także ograniczona presja płacowa i popytowa. W tych warunkach Rada Polityki Pieniężnej utrzymywała stopę referencyjną na historycznie niskim poziomie 3,5%. Po spadku do 2,0% r/r w miesiącach letnich inflacja zaczęła jednak ponownie rosnać, głównie w wyniku wzrostu cen żywności i energii osiągając w końcu roku 3,1% r/r. RPP podjęła w październiku decyzję o podwyższeniu stopy rezerwy obowiązkowej z 3,0% do 3,5%, która miała zastosowanie do rezerwy obowiązkowej podlegającej utrzymaniu od 31 grudnia 2010 roku. Ta decyzja przywróciła poziom stopy rezerwy obowiązkowej sprzed 30 czerwca 2009 roku i stanowiła sygnał zbliżających się podwyżek stóp procentowych. 19 stycznia 2011 roku Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała się podnieść po 19 miesiącach główną stopę procentową o 25 pb. Obecnie stopa referencyjna wynosi 3,75%.

2.4 Rynek pracy i konsumpcja

Sytuacja na rynku pracy poprawiała się w 2010 roku, chociaż stopa bezrobocia rejestrowanego w końcu roku (12,3%) była nieznacznie większa niż rok wcześniej (12,1%). Zatrudnienie w przedsiębiorstwach wzrosło o 124 tys. osób po spadku o 98 tys. w 2009 roku. Po spadku w I kw. 2010 roku (o 0,3% r/r) w kolejnych dwóch kwartałach systematycznie rosło także w skali roku przeciętne zatrudnienie w całej gospodarce narodowej (odpowiednio o 0,7% r/r i 1,6% r/r). Mimo wzrostu popytu na pracę utrzymywanie się stopy bezrobocia rejestrowanego w granicach 11,5-13% i obserwowana w 2010 roku tendencja wzrostu aktywności zawodowej przyczyniały się do utrzymania wzrostu płac w ryzach. Roczna dynamika wynagrodzeń w gospodarce w 2010 roku była według

wstępnych danych mniejsza niż w roku poprzednim (4% wobec 5,4% r/r). Można jednak szacować, że wzrost zatrudnienia i spadek inflacji przyczyniły się do osiągnięcia zbliżonego tempa wzrostu realnych dochodów z pracy do tego z 2009 roku. Wolniej rosły jednak realne dochody z tytułu emerytur i rent.

Dynamika konsumpcji w 2010 roku rosła z kwartału na kwartał – szczególnie w II połowie roku, do czego przyczyniły się także zapowiadane na początek 2011 roku zmiany regulacji podatkowych, czy zakupy dokonywane przez poszkodowanych w powodzi. Wzrosła wyraźnie zwłaszcza sprzedaż pojazdów samochodowych, mebli oraz sprzętu RTV i AGD.

2.5 Kursy walut

Złoty umocnił się w ujęciu średniorocznym w 2010 roku wobec głównych światowych walut - euro (o 7,7%) i dolara USA (o 3,2%). W ciągu roku na kurs złotego oddziaływały jednak znacząco okresowe wzrosty awersji do ryzyka na światowych rynkach finansowych, spowodowane przede wszystkim nasileniem się przejawów kryzysu zadłużeniowego peryferyjnych krajów strefy euro. W efekcie złoty znacząco osłabł w okresie maj-lipiec oraz w mniejszym zakresie pod koniec roku. O ile złoty umocnił się wobec euro o 3,6% w relacji koniec 2010 roku do końca 2009 roku, to wzrost wartości dolara na rynkach światowych spowodował w tym samym okresie osłabienie złotego względem waluty amerykańskiej o blisko 4,0%. Złoty także znacząco osłabł względem franka szwajcarskiego - o blisko 14,4% pomiędzy końcem 2009 i 2010 roku.

2.6 Wpływ czynników makroekonomicznych na sektor ubezpieczeniowy

Sytuacja makroekonomiczna miała umiarkowanie pozytywny wpływ na sprzedaż ubezpieczeń. Według szacunków dynamika realnych dochodów z pracy była w 2010 roku nieco wyższa niż w roku 2009, chociaż niższa była z kolei dynamika realnych dochodów ze świadczeń społecznych. W tych warunkach składka przypisana brutto rosła w 2010 roku szybciej zarówno w ubezpieczeniach majątkowych, jak i życiowych. Przyspieszenie wzrostu PKB i wzrost zatrudnienia przyczyniły się do poprawy uwarunkowań sprzedaży usług ubezpieczeniowych. W 2010 roku wzrosła produkcja, import i sprzedaż samochodów, co kreowało korzystniejsze niż w 2009 roku warunki dla sprzedaży ubezpieczeń AC i OC. Umocnienie złotego – zwłaszcza wobec euro – było czynnikiem działającym w kierunku zmniejszania wskaźnika szkodowości w tym segmencie ubezpieczeń.

W 2010 roku kontynuowany był zastój na rynku kredytowym. Mimo poluzowania polityki kredytowej banków wobec przedsiębiorstw, popyt na kredyt pozostawał stosunkowo niski. Dynamika kredytów wzrosła tylko nieznacznie. Utrzymywał się natomiast na dość stabilnym poziomie przyrost kredytów hipotecznych. W 2010 roku nastąpił jeszcze większy spadek inwestycji w środki trwałe niż w roku 2009, co wynikało z zastoju prywatnych inwestycji. Uwarunkowania sprzedaży ubezpieczeń finansowych i powiązanych z inwestycjami (ubezpieczenia mieszkań i budynków) były więc nadal stosunkowo trudne.

Sytuacja na rynkach kapitałowych kształtowała się w 2010 roku stosunkowo korzystnie pozwalając na osiągnięcie przez ubezpieczycieli zysków zarówno na rynku akcji, jak i obligacji.

2.7 Udziały rynkowe PZU

Składka zakładów ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych na koniec trzeciego kwartału wzrosła o 5,5% do kwoty 16.925,9 mln złotych, podczas gdy zakłady ubezpieczeń na życie zanotowały w tym samym okresie wzrost o 4,3% do kwoty 23.270,2 mln złotych.

Udział PZU SA (dalej „PZU”) mierzony przypisem składki brutto w polskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych wyniósł na koniec września 2010 roku 34,9% a udział PZU Życie SA (dalej „PZU Życie”) w polskim rynku ubezpieczeń na życie wyniósł 28,5%. Grupa PZU pozostaje niezmiennie liderem rynku ubezpieczeń w Polsce.

Rynek ubezp. majątkowych - składka przypisana brutto	IQ- IIIQ 2010			IQ- IIIQ 2009		
	PZU	Rynek	Rynek bez PZU	PZU	Rynek	Rynek bez PZU
	AC	1 639,7	3 822,7	2 183,0	1 665,7	3 684,5
OC komunikacyjne	1 951,8	5 661,3	3 709,5	2 035,3	5 494,2	3 458,9
Inne produkty	2 323,2	7 441,8	5 118,6	2 474,5	6 866,8	4 392,3
RAZEM	5 914,7	16 925,9	11 011,2	6 175,5	16 045,4	9 869,9

mln zł

Źródło: KNF – raport IIIQ2010, Emitent

Struktura przypisu składki	IQ- IIIQ 2010			IQ- IIIQ 2009		
	PZU	Rynek	Rynek bez PZU	PZU	Rynek	Rynek bez PZU
AC	27,7%	22,6%	19,8%	27,0%	23,0%	20,5%
OC komunikacyjne	33,0%	33,4%	33,7%	33,0%	34,2%	35,0%
Inne produkty	39,3%	44,0%	46,5%	40,1%	42,8%	44,5%
RAZEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: KNF – raport IIIQ2010, Emitent

Udział PZU w składce ryнку (w %)	IQ- IIIQ 2010		IQ- IIIQ 2009	
	AC	42,9%		45,2%
OC komunikacyjne	34,5%		37,0%	
Inne produkty	31,2%		36,0%	
RAZEM	34,9%		38,5%	

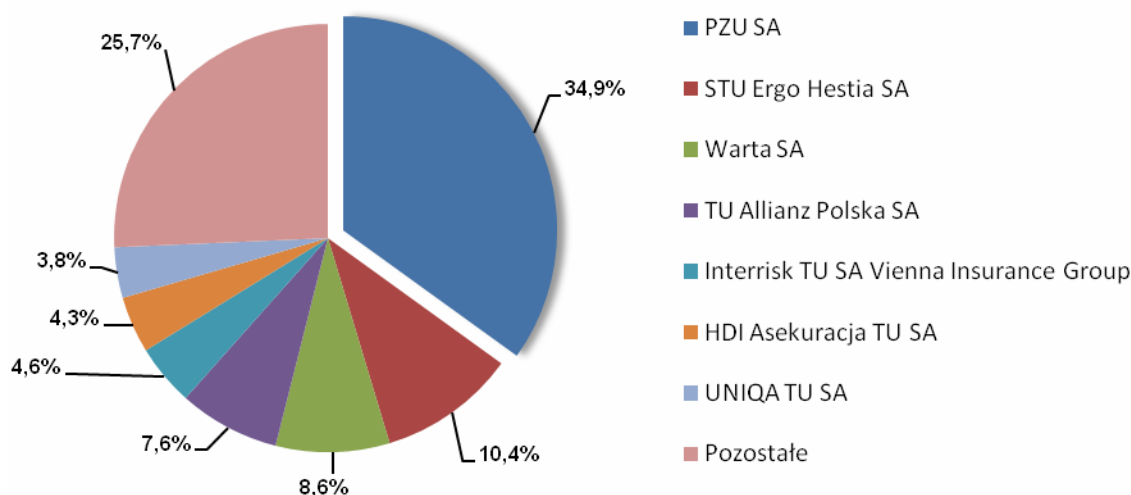
Główną przyczyną spadku udziału rynkowego PZU w rynku ubezpieczeń majątkowych jest realizacja programu restrukturyzacji portfela ubezpieczeń korporacyjnych, głównie w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych, ze względu na ich wysoką szkodowość. W ramach tego programu prowadzona jest restrykcyjna polityka underwritingowa w odniesieniu do rodzajów działalności o podwyższonym ryzyku.

Wyniki techniczne	IQ- IIIQ 2010			IQ- IIIQ 2009		
	PZU	Rynek	Rynek bez PZU	PZU	Rynek	Rynek bez PZU
AC	-127,6	-380,8	-253,2	163,0	45,5	-117,5
OC komunikacyjne	-152,4	-555,6	-403,2	-164,6	-583,1	-418,6
Inne produkty	-53,8	-192,9	-139,0	337,5	613,3	275,8
RAZEM	-333,8	-1 129,3	-795,5	336,0	75,7	-260,3

Źródło: KNF – raport IIIQ2010, Emitent

Pomimo zdarzeń katastroficznych, które wystąpiły w 2010 roku i dotknęły PZU szczególnie mocno ze względu na silną pozycję na rynku ubezpieczeń rolnych i majątkowych, w okresie trzech kwartałów 2010 roku Spółka utrzymywała nadal dobre wyniki techniczne w porównaniu z innymi firmami na rynku. Jest to szczególnie widoczne w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych.

Zakłady ubezpieczeń z największym udziałem w rynku



Źródło: KNF – raport IIIQ2010, Emitent

2.8 Czynniki makroekonomiczne, które wpłyną na działalność PZU w 2011 roku

W 2011 roku spodziewana jest dalsza poprawa na rynku pracy (m.in. także spadek stopy bezrobocia) skutkująca nieznacznym przyspieszeniem tempa wzrostu realnych dochodów gospodarstw domowych. Tempo wzrostu PKB powinno co najmniej utrzymać się na poziomie z 2010 roku, przy prognozowanym wzroście dynamiki konsumpcji i inwestycji. Powinno mieć to korzystny wpływ na popyt na usługi ubezpieczeniowe.

Przewidywany wzrost inflacji i wzrost krótko i długoterminowych stóp procentowych będzie miał istotne znaczenie dla polityki inwestycyjnej i dochodów z lokat.

WYNIKI FINANSOWE PZU W 2010 ROKU

3. Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe PZU w 2010 roku

Wyniki finansowe PZU w 2010 roku były kształtowane głównie przez:

- zmiany w strukturze przypisu składki - restrukturyzacja portfela klientów korporacyjnych;
- wpływ zdarzeń o charakterze katastroficznym i jednorazowym:
 - intensywne opady śniegu w zimie (I kwartał);
 - dwie fale powodziowe w maju i czerwcu (II kwartał);
 - pomniejsze lokalne powodzie i deszcze nawalne w okresie lipca – sierpnia;
- konsekwentną realizację strategii PZU w zakresie:
 - przebudowy jakości portfela w ubezpieczeniach komunikacyjnych dla klientów korporacyjnych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych;
 - prowadzenia procesów restrukturyzacyjnych zmierzających do ograniczenia kosztów administracyjnych (zakończenie negocjacji układu zbiorowego ze związkami zawodowymi i rozpoczęcie procesu zwolnień grupowych);
- niższy stan lokat na skutek wypłaty dywidend w listopadzie 2009 i wrześniu 2010.

4. Komentarz do wyników finansowych PZU

4.1 Składki

Przypis składki PZU za 2010 rok został utrzymany na zbliżonym poziomie do roku 2009, składka przypisana brutto z ubezpieczeń bezpośrednich i pośrednich za 2010 rok wyniosła 7.783.936 tys. zł (7.791.169 tys. zł rok wcześniej). W porównaniu do 2009 roku pozyskano łącznie mniejszą składkę o 7.233 tys. zł (spadek o 0,1%). Dynamika przypisu 99,9% wynika z jednorazowego programu naprawczego w 2009 r. dla gr. ub pożyczkobiorców w kwocie ok. 75.688,4 tys. PLN (dynamika z wyłączeniem programu naprawczego 100,9%)

Wzrost przypisu składki nastąpił w grupach AC i OC komunikacyjne dla klienta masowego,, inne komunikacyjne, majątkowe i pozostałe. Spadki dotyczą grup: OC komunikacyjne i AC dla klienta korporacyjnego, finansowe oraz wypadkowe.

W działalności Spółki ubezpieczenia komunikacyjne (działalność bezpośrednia) stanowiły 62,7% zebranej składki, tj. o 0,2 punktu procentowego więcej niż w 2009 roku. Sprzedaż w ubezpieczeniach OC komunikacyjnych spadła o 30.320 tys. zł; w segmencie klienta masowego nastąpił wzrost składki o 0,1%, natomiast w kliencie korporacyjnym spadek o 6,6%. W ubezpieczeniach AC składka przypisana wzrosła o 49.117 tys. zł; w kliencie masowym nastąpił wzrost składki o 13,5%, natomiast w kliencie korporacyjnym spadek o 17% w związku z restrukturyzacją portfela dla klienta korporacyjnego oraz nienajlepszą sytuacją na rynku leasingów.

Zmiany w zakresie składek przypisanych przełożyły się na spadek składek zarobionych netto - przyrost rezerwy składki w 2010 roku był większy niż rok wcześniej, gdyż jej stan bilansowy na koniec 2008 roku był wysoki (dobre wyniki sprzedażowe w 2008 roku) i zmniejszył się w 2009 ze względu na zmniejszenie przypisu, a w ostatnich miesiącach 2010 roku ponownie wzrósł ze względu na poprawę sprzedaży.

Wielkość przypisu składki z ubezpieczeń bezpośrednich i pośrednich w podziale na rodzaje ubezpieczeń przedstawiona jest w tabeli poniżej.

<i>tys. zł</i>				
Składki przypisane brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg klas rachunkowych)	2010 rok	2009 rok	Struktura 2010	Struktura 2009
a) następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)	471 312	474 926	6,1%	6,1%
b) komunikacyjne –odpowiedzialność cywilna (grupa 10)	2 590 590	2 620 910	33,5%	33,9%
c) komunikacyjne pozostałe (grupa 3)	2 257 536	2 208 419	29,2%	28,6%
d) morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)	45 318	41 712	0,6%	0,5%
e) od ognia i innych szkód rzeczowych (grupy 8 i 9)	1 596 196	1 563 069	20,6%	20,2%
f) odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)	483 814	456 691	6,2%	5,9%
g) kredyt i gwarancje grupy (14,15)	60 935	61 073	0,8%	0,8%
h) świadczenie pomocy (grupa 18)	175 504	148 221	2,3%	1,9%
i) ochrona prawna (grupa 17)	777	800	0,0%	0,0%
j) pozostałe (grupa 16)	62 130	149 222	0,8%	1,9%
Składki brutto w ubezpieczeniach bezpośrednich (wg klas rachunkowych), razem	7 744 112	7 725 043	100,0%	100,0%
Składki brutto w ubezpieczeniach pośrednich (wg klas rachunkowych), razem	39 824	66 126		
Składki przypisane brutto, razem	7 783 936	7 791 169		

4.2 Wyniki działalności inwestycyjnej

Działalność lokacyjna PZU SA w 2010 roku, podobnie jak w latach poprzednich, ukierunkowana była na właściwe dopasowanie struktury aktywów do struktury pasywów przy zapewnieniu wymaganego stopnia bezpieczeństwa, rentowności, stabilności wyniku oraz właściwej płynności lokat.

W roku 2010 działalność lokacyjna PZU SA obejmowała przede wszystkim papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, tj. obligacje i bony skarbowe. Łączny udział procentowy tych instrumentów na koniec roku wyniósł 57,3% wartości portfela lokat PZU SA wobec 59,2% na koniec 2009 roku. Zmiana ta wynika ze zmniejszenia portfela tych lokat spowodowanego przez wypłatę akcjonariuszom PZU SA dywidendy w ramach ugody z Eureko BV.

Spółka działała również aktywnie na rynku akcji notowanych, a udział procentowy akcji notowanych w portfelu lokat PZU SA wzrósł w porównaniu z 2009 roku i wyniósł 4,6% wobec 3,9% rok wcześniej. Do wzrostu przyczyniła się korzystna koniunktura na rynku akcji w 2010 roku .

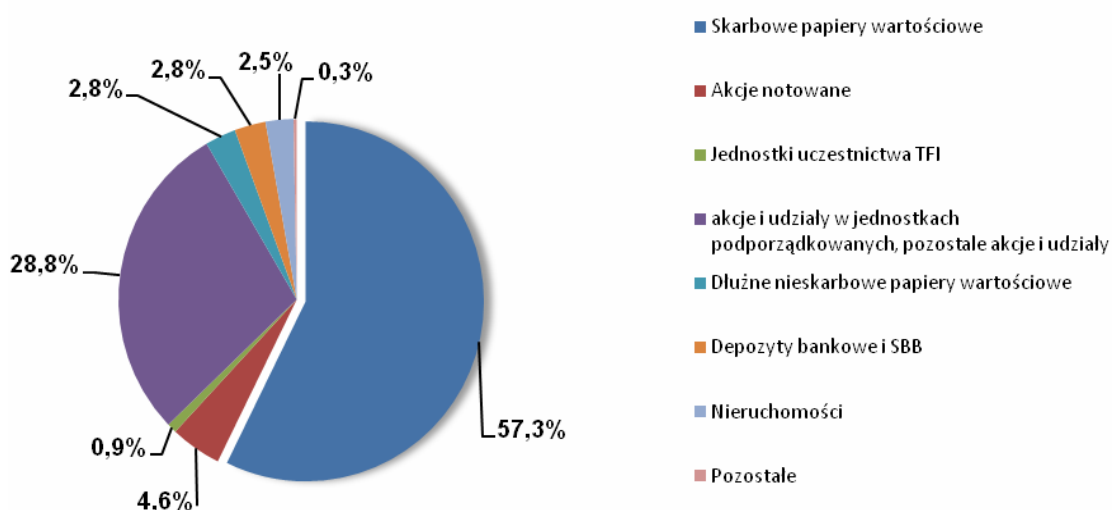
Dużą część portfela lokat PZU SA stanowią akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych oraz pozostałe akcje i udziały w tym akcje PZU Życie SA, których wartość na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 6.414.678 tys. zł (co stanowiło 93,5% wartości portfela akcji i udziałów w jednostkach podporządkowanych, pozostałych akcji i udziałów PZU SA). Na koniec 2010 roku udział portfela akcji i udziałów w jednostkach podporządkowanych, pozostałych akcji i udziałów w portfelu lokat PZU SA nie zmienił się i wyniósł 28,8% (wobec 28,8% na koniec 2009 roku).

W 2010 roku udział zaangażowania w dłużne nieskarbowe papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu w portfelu lokat spadł w porównaniu do 2009 roku i wyniósł 2,8% (3,0% na koniec 2009 roku).

Wartość lokat terminowych (depozyty bankowe) i transakcji buy sell back na koniec 2010 roku stanowiła 2,8% łącznej wartości portfela lokat (w 2009 roku odpowiednio 2,0%).

Udziały poszczególnych klas aktywów w portfelu lokat PZU SA na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia wykres.

Struktura lokat PZU SA



Dochody z działalności lokacyjnej spółki w 2010 roku w porównaniu z dochodami za 2009 rok zwiększyły się o 1.403.967 tys. zł (wzrost o 49,5% z 2.837.383 tys. zł w 2009 roku do 4.241.350 tys. zł w 2010 roku). Po wyłączeniu wpływu dywidendy otrzymanej z PZU Życie dochody z działalności lokacyjnej spadły o 296.887 tys. zł (spadek o 20,9% z 1.418.237 tys. zł w 2009 roku do 1.121.350 tys. zł w 2010 roku). Główną przyczyną spadku dochodów z lokat były mniejsze dochody ze skarbowych papierów wartościowych, których wartość w portfelu lokat w 2010 roku obniżyła się w porównaniu z 2009 rokiem z powodu wypłaty pod koniec listopada 2009 roku dywidendy w ramach ugody z Eureko BV w kwocie przekraczającej 30% wartości lokat PZU. Ponadto pośredni wpływ na dochody z portfela lokat miała wypłacona we wrześniu 2010 roku dywidenda w kwocie 942.104 tys. zł.

Szczegółowe informacje o wynikach działalności lokacyjnej w 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

<i>tys. zł</i>			
Wyniki z działalności lokacyjnej PZU w 2010 roku	2010	2009	% Zmiana
Stan lokat na koniec roku	23 832 035	26 765 773	-11,0%
Przychody z lokat łącznie (bez dywidendy)	1 362 902	1 720 944	-20,8%
Koszty działalności lokacyjnej łącznie	241 552	302 707	-20,2%
Dochody z lokat (bez dywidendy)	1 121 350	1 418 237	-20,9%
Dywidenda otrzymana	3 120 000	1 419 146	
Dochody z lokat (z dywidendą)	4 241 350	2 837 383	49,5%

4.3 Odszkodowania

W 2010 kwota odszkodowań i świadczeń z ubezpieczeń bezpośrednich i pośrednich wyniosła 5.543.113 tys. zł. W porównaniu z 2009 rokiem odnotowano wzrost o 62.943 tys. zł z dynamiką 101,1%.

Wzrost odszkodowań i świadczeń w 2010 w stosunku do poprzedniego roku wynika przede wszystkim ze szkód masowych tj.:

- powodzi (maj-czerwiec) – łącznie na kwotę brutto 652.641 tys. zł (230.408 tys. zł netto);
- szkód „śniegowych” (styczeń-marzec) 169.427 tys. zł brutto (138.978 tys. zł netto).

Udział reasekuratora w szkodach śniegowych w I kwartale 2010 roku wyniósł 30.449 tys. zł a w szkodach powodziowych z I półrocza 422.232 tys. zł.

Pozytywnym sygnałem jest spadek o 304.409 tys. zł (tj. o 7,9%) odszkodowań i świadczeń wypłaconych brutto w działalności bezpośredniej w głównym segmencie ubezpieczeń tj. z tytułu ubezpieczeń komunikacyjnych (Grupa 3 i 10).

Odszkodowania i świadczenia w podziale na rodzaje ubezpieczeń przedstawia poniższa tabela.

tys. zł

Kwota odszkodowań i świadczeń wypłaconych brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg klas rachunkowych)	2010 rok	2009 rok
a) następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)	124 789	134 117
b) komunikacyjne – odpowiedzialność cywilna (grupa 10)	1 957 711	2 119 870
c) komunikacyjne pozostałe (grupa 3)	1 571 749	1 713 999
d) morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)	25 811	40 928
e) od ognia i innych szkód rzeczowych (grupy 8 i 9)	1 385 747	808 493
f) odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)	193 616	245 699
g) kredyt i gwarancje (grupy 14,15)	12 191	1 667
h) świadczenie pomocy (grupa 18)	99 558	51 751
i) ochrona prawna (grupa 17)	719	1 151
j) pozostałe (grupa 16)	10 306	12 792
Kwota odszkodowań i świadczeń wypłaconych brutto w ubezpieczeniach bezpośrednich (wg klas rachunkowych), razem	5 382 197	5 130 467

4.4 Koszty akwizycji i administracyjne

Koszty akwizycji brutto w 2010 wzrosły o 35.463 tys. zł (2,8%) w stosunku do 2009 roku. Wzrost ten wynikał głównie ze zmian w obszarze sprzedaży związanych z przebudową struktury portfela ubezpieczeń (zwiększenie udziału produktów i kanałów dystrybucji o wyższych prowizjach) oraz wprowadzonymi pod koniec 2009 roku zmianami w zakresie zarządzania siecią sprzedaży (zmiany w systemie prowizyjnym i wprowadzenie nadprowizji).

Spadek kosztów administracyjnych o 93.906 tys. zł (-9,6%) był w znacznej mierze następstwem działań restrukturyzacyjnych przeprowadzonych w PZU, w tym m.in. programu restrukturyzacji zatrudnienia. Ponadto w PZU prowadzone są działania optymalizujące koszty. Struktura kosztów działalności ubezpieczeniowej w podziale na rodzaje kosztów przedstawiona jest w tabeli poniżej.

Wyszczególnienie	kwota			struktura 2010	struktura 2009	zmiana
	2010	2009	% Zmiana			
Koszty akwizycji *	1 341 150,0	1 240 934,0	8,1%	60,2%	55,9%	4,3 p.p.
Koszty administracyjne	885 459,0	979 365,0	-9,6%	39,8%	44,1%	-4,3 p.p.
RAZEM	2 226 609,0	2 220 299,0	0,3%	100,0%	100,0%	

* po uwzględnieniu otrzymanych prowizji reasekuracyjnych

tys. zł

4.5 Inne pozycje

W wyniku zakończenia rozliczania w czasie obowiązkowej opłaty na rzecz NFZ od ubezpieczeń OC komunikacyjnych („podatek Religi”), na koniec 2010 roku poprawiło się saldo pozostałych przychodów i kosztów technicznych (+62.039 tys. zł).

4.6 Wyniki finansowe i wskaźniki działalności PZU

W 2010 roku PZU osiągnęło zysk netto na poziomie 3.516.709 tys. zł w porównaniu do 2.510.379 tys. zł w roku 2009. Bez uwzględnienia dywidendy otrzymanej z PZU Życie w kwocie 3.120.000 tys. zł, wynik netto PZU za 2010 rok wyniósł 396.709 tys. zł i był o 63,6% niższy od wyniku 2009 roku (wynik 2009 roku to 1.091,233 tys. zł).

Działalność ubezpieczeniowa w 2010 roku zamknęła się wynikiem technicznym w kwocie -252.014 tys. zł, tj. o 418.322 tys. zł niższym niż w 2009 roku. Spadek wyniku technicznego ogółem dla Spółki wynikał głównie ze wzrostu kosztów odszkodowań i świadczeń, co było powodowane przyrostem wypłat z tytułu zdarzeń katastroficznych.

	<i>tys. zł</i>		
Dane z jednostkowego rachunku zysków i strat	2010	2009	% zmiana
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	7 783 936	7 791 169	-0,1%
Składki zarobione netto	7 490 079	7 938 984	-5,7%
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	4 241 350	2 837 383	49,5%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	5 543 113	5 480 170	1,1%
Koszty akwizycji *	1 341 150	1 240 934	8,1%
Koszty administracyjne	885 459	979 365	-9,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 670 748	2 734 068	34,3%
Zysk (strata) brutto	3 670 748	2 734 068	34,3%
Zysk netto	3 516 709	2 510 379	40,1%
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300	
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	40,73	29,07	40,1%

*** po uwzględnieniu otrzymanych prowizji reasekuracyjnych*

	<i>tys. zł</i>		
Dane z jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych	2010	2009	% zmiana
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-142 067	-52 640	x
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 908 943	7 954 992	-25,7%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 727 985	-8 039 975	x
Przepływy pieniężne netto, razem	38 891	-127 623	x

Pomimo wypłaconej dywidendy i obniżenia wskaźnika rentowności technicznej, PZU SA utrzymała bardzo wysoki poziom wskaźników bezpieczeństwa finansowego.

Stopień pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami wyniósł na koniec 2010 roku 130,57% (112,10% na koniec 2009 roku) a wskaźniki pokrycia marginesu wypłacalności oraz kapitału gwarancyjnego Spółki wzrosły w stosunku do 2009 roku odpowiednio o 99,5 p.p. i 298,40 p.p.

Zgodnie z pismem KNF nr DN2/107/4/2004 MP z dnia 25 marca 2004 roku PZU SA może zaliczać udział reasekuratora AXA France IARD w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych do aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w kwocie przewyższającej 5% tych rezerw.

Tabela. Wskaźniki efektywności i bezpieczeństwa finansowego

Wyszczególnienie	2010	2009	Zmiana
Rentowność działalności technicznej (wynik techniczny / składka zarobiona na udziale własnym) x 100%	-3,36%	2,09%	-5,46 p.p.
Zwrot z kapitałów własnych (ROE) (wynik finansowy netto / średni stan kapitałów własnych) x 100%	31,52%	16,98%	14,54 p.p.
Rentowność z aktywów (ROA) (wynik finansowy netto / średni stan aktywów) x 100%	12,75%	8,14%	4,61 p.p.
Stopień pokrycia rezerw aktywami (aktywa na pokrycie rezerw / stan rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) x 100%	130,57%	112,10%	18,47 p.p.
Margines wypłacalności (w mln zł)	1 338,80	1 338,80	0,00 p.p.
Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi	716,6%	617,1%	99,50 p.p.
Kapitał gwarancyjny (w mln zł)	446,3	446,3	0,00 p.p.
Wskaźnik pokrycia kapitału gwarancyjnego środkami własnymi	2149,7%	1851,3%	298,40 p.p.

Tabela. Wskaźniki sprawności działania

Wyszczególnienie	2010	2009	Zmiana
Wskaźnik kosztów akwizycji (koszty akwizycji * / składka zarobiona na udziale własnym)	17,91%	15,63%	2,28 p.p.
Wskaźnik kosztów administracyjnych (koszty administracyjne / składka zarobiona na udziale własnym)	11,82%	12,34%	-0,52 p.p.
Wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej (koszty działalności ubezpieczeniowej / składka zarobiona na udziale własnym)	29,73%	27,97%	1,76 p.p.
Wskaźnik odszkodowań i świadczeń (odszkodowania i świadczenia na udziale własnym / składka zarobiona na udziale własnym)	74,01%	69,03%	4,98 p.p.
Wskaźnik mieszany (odszkodowania i świadczenia + koszty działalności ubezpieczeniowej / składka zarobiona na udziale własnym) x 100%	103,73%	97,00%	6,74 p.p.

* po uwzględnieniu otrzymanych prowizji reasekuracyjnych

4.7 Struktura aktywów i pasywów

Suma bilansowa osiągnęła na koniec 2010 roku kwotę 26.213.094 tys. zł, co oznaczało jej spadek o 9,4% w ciągu okresu sprawozdawczego.

Główną pozycję aktywów są lokaty, które stanowią 90,9% sumy bilansowej. Ich wartość na koniec 2010 roku wyniosła 23.832.035 tys. zł, co oznacza spadek w relacji do roku 2009 o 11,0%. Powyższy spadek związany jest z wypłatą wysokiej dywidendy w roku sprawozdawczym.

Kapitały własne, które w 2010 stanowiły 45,4% sumy bilansowej, wzrosły w ciągu okresu sprawozdawczego o 14,3% do kwoty 11.902.186 tys. zł.

Istotny wpływ na sumę bilansową, oraz strukturę pasywów miała spłata w dniu 22 kwietnia 2010 roku zobowiązań z tytułu transakcji sprzedaży papierów dłużnych z przyrzeczeniem odkupu (ang. sell-buy-back) w kwocie 4.806.821 tys. zł, zawartej w celu sfinansowania zaliczkowej wypłaty dywidendy za 2009 rok. W wyniku powyższej transakcji udziały pozostałych zobowiązań i funduszy specjalnych w sumie bilansowej spadł z 18,9% w 2009 roku do 2,6% w roku 2010.

Dane z bilansu	tys. zł		
	2 010	2 009	% zmiana
Aktywa	26 213 094	28 936 978	-9,4%
Kapitały, razem	11 902 186	10 411 542	14,3%
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	86 352 300	86 352 300	
Wartość księgową na akcję zwykłą (w zł)	137,83	120,57	14,3%

4.8 Zmiany w inwestycjach w jednostkach podporządkowanych

PZU Pomoc SA

W dniu 3 listopada 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU Pomoc, podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.020.080 zł do kwoty 4.885.800 zł w drodze emisji 102.080 akcji zwykłych imiennych serii C, o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Cena emisyjna jednej akcji została ustalona na 74,60 zł.

W dniu 25 listopada 2010 roku PZU złożył zapis na wszystkie ww. akcje i w tym samym dniu dokonał wpłaty w wysokości 7.615 tys. zł.

W dniu 30 grudnia 2010 roku ww. podwyższenie kapitału akcyjnego zostało zarejestrowane w KRS.

Restrukturyzacja kapitałowa spółek ubezpieczeniowych na Ukrainie

PZU Ukraine w dniu 10 marca 2010 roku, a PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance („PZU Ukraine Life”) w dniu 21 kwietnia 2010 roku otrzymały z ukraińskiego nadzoru ubezpieczeniowego protokoły w sprawie naruszeń wymogów licencyjnych polegających na niedostosowaniu poziomu aktywów netto

do wymogów regulacyjnych, zgodnie z którymi aktywa netto zakładu ubezpieczeń nie mogą być niższe od kapitału zakładowego.

Na przełomie czerwca i lipca 2010 roku miała miejsce emisja akcji obu spółek ukraińskich, w której PZU, łącznie objął:

- 100.000 akcji PZU Ukraine o wartości nominalnej 10 UAH każda i cenie emisyjnej 3.000 UAH każda, za łączną kwotę do 300.000 tys. UAH (obejmowane akcje opłacono w dniu 25 czerwca 2010 roku w kwocie 37.892 tys. USD (126.161 tys. PLN), stanowiącej równowartość 299.700 tys. UAH oraz w dniu 12 lipca 2010 roku w kwocie 38 tys. USD (122 tys. PLN), stanowiącej równowartość 300 tys. UAH);
- 5.000 akcji PZU Ukraine Life o wartości nominalnej 100 UAH każda i cenie emisyjnej 10.400 UAH każda – za łączną kwotę do 52.000 tys. UAH (obejmowane akcje opłacono w dniu 25 czerwca 2010 roku w kwocie 4.753 tys. USD (15.826 tys. PLN), stanowiącej równowartość 37.596 tys. UAH oraz w dniu 12 lipca 2010 roku w kwocie 1.822 tys. USD (5.855 tys. PLN), stanowiącej równowartość 14.404 tys. UAH).

Rejestracja podwyższenia kapitału w obu spółkach została dokonana w dniu 10 sierpnia 2010 roku. Pomyślne przeprowadzenie podwyższenia kapitałów zakładowych ww. spółek pozwoliło na spełnienie wymogów regulacyjnych.

Drugim etapem procesu restrukturyzacji kapitałowej ww. spółek ukraińskich jest wykup akcji własnych przez te spółki w celu ich umorzenia.

W dniu 7 października 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia PZU Ukraine i PZU Ukraine Life podjęły uchwały o wykupie:

- 25.000.000 akcji PZU Ukraine po cenie równej wartości nominalnej, tj. 10 UAH za sztukę, czyli za łączną kwotę 250.000 tys. UAH;
- 120.000 akcji PZU Ukraine Life po cenie równej wartości nominalnej, tj. 100 UAH za sztukę, czyli za łączną kwotę 12.000 tys. UAH;

w celu ich późniejszego umorzenia.

W listopadzie 2010 roku ukraiński organ nadzoru przekazał informacje, że spółki ukraińskie spełniają warunki licencyjne, a w dniu 30 grudnia 2010 roku, w związku z upływem okresu obowiązywania dotychczasowej licencji na OC komunikacyjne PZU Ukraine, podjął decyzję w sprawie wydania nowej licencji na OC komunikacyjne dla PZU Ukraine, obowiązującej na czas nieoznaczony.

W związku z wprowadzeniem od dnia 1 stycznia 2011 roku nowych korzystnych rozwiązań podatkowych na Ukrainie, Zarząd PZU podjął decyzję o zmianie harmonogramu procesu restrukturyzacji kapitałowej spółek ukraińskich i przesunięcie procesu wykupu ich akcji w celu umorzenia na I kwartał 2011 roku oraz o jednoczesnym zmniejszeniu kwoty ww. wykupu o równowartość planowanego na 2011 roku podwyższenia kapitałów zakładowych spółek ukraińskich.

W dniu 27 grudnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU Ukraine i PZU Ukraine Life Insurance podjęły uchwały w sprawie wykupu:

- 29.207.233 akcji po cenie niższej od wartości nominalnej (10 UAH), tj. po 7,19 UAH za akcję;

- 167.989 akcji po cenie niższej od wartości nominalnej (100 UAH), tj. po 21,43 UAH za akcję.

W dniu 18 stycznia 2011 roku PZU SA zawarł z:

- PZU Ukraine umowę sprzedaży 29.207.233 akcji po cenie 7,19 UAH za akcję, o łącznej wartości 210.000 tys. UAH (stanowiąca równowartość kwota 26.448 tys. USD (75.380 tys. PLN), została otrzymana 31 stycznia 2011 roku);
- PZU Ukraine Life umowę sprzedaży 139.991 akcji po cenie 21,43 UAH za sztukę, o łącznej wartości 3.000 tys. UAH (stanowiąca równowartość kwota 378 tys. USD (1.077 tys. PLN), została otrzymana 31 stycznia 2011 roku).

W dniu 2 lutego 2011 roku, na mocy powyższych umów PZU przeniósł na nabywców prawo własności akcji.

Pozostałe 27.998 akcji PZU Ukraine Life przeznaczone do wykupu zakupiono od innego akcjonariusza - PZU Ukraine (na mocy umowy zawartej w dniu 18 stycznia 2011 roku). W ten sposób PZU nie utracił kontrolnego pakietu akcji PZU Ukraine Life.

Zamknięcie procesu restrukturyzacji kapitałowej ww. spółek (rejestracja obniżenia kapitałów zakładowych) planowane jest na II kwartał 2011 roku.

4.9 Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Na dzień 31 grudnia 2010 roku PZU posiadał 71.660 tys. zł roszczeń spornych, nieuznanych przez ubezpieczyciela skierowanych przez wierzycieli na drogę postępowania sądowego (31 grudnia 2009 roku: 37.443 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2010 roku PZU posiadał 2.275 tys. zł należności warunkowych od Syta Development tytułem zabezpieczenia udzielonej pożyczki przez PZU (31 grudnia 2009 roku: 2.275 tys. zł).

W ramach umowy o linię gwarancyjną z dnia 26 września 2008 roku zawartej pomiędzy PZU a Bankiem Millennium SA, bank udzielał gwarancji bankowych (wadialnych i należytego wykonania umowy) PZU w postępowaniach przetargowych na usługi ubezpieczeniowe.

5. Czynniki ryzyka, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe w kolejnych okresach

Do czynników ryzyka mogących mieć wpływ na wyniki PZU w 2011 roku należą przede wszystkim:

- spowolnienie wzrostu gospodarczego lub stagnacja mogą powodować wzrost szkodowości portfela ubezpieczeń finansowych;
- zmienność rentowności skarbowych papierów wartościowych uzależniona od sytuacji gospodarczej Polski i krajów Unii Europejskiej - spadek rentowności papierów może wpłynąć na obniżenie rentowności lokat i potencjalną konieczność zmiany wysokości stosowanych w Spółce stóp technicznych;

- zachowanie się rynku kapitałowego w 2011 roku, a szczególnie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie – część dochodów z działalności inwestycyjnej Spółki jest uzależniona od trendów na tym rynku;
- brak precyzyjnie określonego w znowelizowanej ustawie o podatku VAT zakresu zwolnień przedmiotowych dotyczących np. usług ubezpieczeniowych, usług medycznych;
- możliwe zmiany (nowelizacja przepisów) zasad wyceny rezerw na skapitalizowaną wartość rent - może to spowodować konieczność zwiększenia poziomu ostrożności i wzrost tych rezerw;
- ryzyko wzrostu liczby i wartości roszczeń klientów i osób poszkodowanych w związku z wejściem w życie ustawy o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym;
- rosnący przeciętny koszt szkód osobowych, wynikający m.in. z rosnącego udziału niepublicznej służby zdrowia i zasady zadośćuczynienia pieniężnego członkom rodziny zmarłego (art. 446 § 4. Kodeksu Cywilnego), mogący spowodować konieczność zwiększenia rezerw w OC komunikacyjnym;
- nasilanie się trendów wzrostowych w szkodowości, w szczególności w zakresie częstości szkód;
- presja cenowa ze strony konkurencji;
- wzrost roli brokerów ubezpieczeniowych mogący prowadzić do wzrostu kosztów akwizycji;
- mała elastyczność wielu aplikacji produktowych działających w spółkach Grupy PZU, co utrudnia szybkie dostosowywanie potrzeb rynkowych.

6. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników

PZU nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników jednostkowych.

DZIAŁALNOŚĆ PZU W 2010 ROKU

7. Działalność, główne kierunki rozwoju i osiągnięcia PZU

7.1 Rating

PZU podlega regularnej ocenie przez agencje ratingowe. Rating nadany PZU jest oceną wynikającą z analizy danych finansowych, pozycji konkurencyjnej, zarządzania i strategii korporacyjnej. Rating zawiera również perspektywę ratingową (ang. outlook), czyli przyszłą ocenę sytuacji spółki w przypadku zaistnienia określonych okoliczności.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania okresowego PZU posiadał długoterminowy rating kredytowy oraz rating siły finansowej (nadany przez agencję Standard & Poor's Ratings Services w

dniu 16 lipca 2009 roku) na poziomie A ze stabilną perspektywą ratingową. W dniu 5 lipca 2010 roku agencja Standard & Poor's Ratings Services podtrzymała powyższy rating.

Poniższa tabela prezentuje ratingi nadane PZU przez agencję Standard&Poor's wraz z ratingami nadanymi rok wcześniej.

Nazwa zakładu	Rating oraz perspektywa	Data przyznania / aktualizacji	Poprzedni rating oraz perspektywa	Data przyznania / aktualizacji
Rating siły finansowej	A /stabilna/	5 lipca 2010	A /stabilna/	16 lipca 2009
Rating wiarygodności kredytowej	A /stabilna/	5 lipca 2010	A /stabilna/	16 lipca 2009

7.2 Proces restrukturyzacji w PZU

W dniu 29 grudnia 2009 roku Zarząd PZU ogłosił plan wdrożenia programu restrukturyzacji na lata 2010-2012.

W dniu 10 lutego 2010 roku Zarząd PZU podjął uchwałę o powzięciu zamiaru przeprowadzenia zwolnień grupowych w 2010 roku.

W dniu 11 marca 2010 roku zawarte zostało Porozumienie dotyczące zwolnień grupowych pomiędzy Zarządem PZU a Związkami Zawodowymi działającymi w Spółce. Zgodnie z ustaleniami, od dnia 26 marca do 20 listopada 2010 roku przeprowadzono proces restrukturyzacji i optymalizacji zatrudnienia w ramach zwolnień grupowych.

Proces restrukturyzacji zatrudnienia był związany m.in. z centralizacją dotychczas rozproszonych funkcji w kilku centrach zlokalizowanych w dużych miastach Polski i zwiększeniem specjalizacji zatrudnianych pracowników, a dotyczył w największym stopniu następujących obszarów: operacji, finansów, likwidacji szkód i świadczeń oraz sieci Grupy PZU.

Maksymalnie zmianą miało zostać objętych w 2010 roku do 5.288 pracowników PZU, w tym redukcje netto, tj. zmniejszenie stanu zatrudnienia w 2010 roku w PZU zostały założone na poziomie 1.724 osób.

Osobom, które zostały zwolnione lub które nie przyjęły zaproponowanej zmiany warunków zatrudnienia proponowano korzystne warunki odejścia przekraczające te przewidziane prawem w podobnych sytuacjach (Ustawa z 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników (Dz. U. Nr 90 z 2003 roku poz. 844)).

Wysokość dodatkowych odpraw była uzależniona od poziomu wynagrodzeń poszczególnych pracowników oraz ich stażu pracy w Grupie PZU.

W 2010 roku procesem zmian zostało objętych 4.953 pracowników, z czego 2.071 pracownikom wręczone zostały dokumenty rozwiązujące umowy o pracę. Dla zwalnianych pracowników został uruchomiony program outplacementowy, będący jednym z największych programów wsparcia zwalnianych pracowników realizowanych w 2010 roku w Polsce.

Łączne koszty z tytułu restrukturyzacji poniesione przez PZU w 2010 roku wyniosły 129.703 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 roku rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji wyniosła 66.145 tys. zł (31 grudnia 2009 roku: 122.667 tys. zł), co oznaczało zmianę stanu ww. rezerwy w kwocie 70.076 tys. zł w 2010 roku. Na zmianę stanu składały się: zwiększenie rezerwy o 59.627 tys. zł oraz wykorzystanie rezerwy w kwocie 129.703 tys. zł.

7.3 Realizacja strategii i przedsięwzięcia rozwojowe

Prowadzone w minionym roku w PZU działania projektowe były bezpośrednio związane z realizacją strategii Grupy PZU na lata 2009-2011 nakierowanej na rentowny wzrost oraz budowanie efektywnej kosztowo organizacji nastawionej na zaspokajanie potrzeb klientów.

W zakresie rentownego wzrostu, realizowane były następujące działania:

- opracowano i wdrożono jednolity model funkcjonowania oraz zarządzania siecią agencyjną dla PZU i PZU Życie - w PZU nowy model został wdrożony w połowie 2010 roku;
- opracowano nowy model współpracy multiagencyjnej, bazujący na nowym systemie prowizyjnym i motywacyjnym - w 2010 roku przeprowadzony został pilotaż w obszarze pomorskim;
- uruchomiono proces wdrożenia sieci nowoczesnych placówek wspólnych dla całej Grupy PZU - w ramach projektu w 2010 roku opracowano ogólnopolski model obecności fizycznej i typologię placówek sprzedażowo-usługowych, a także przygotowano wdrożenie pierwszej transzy placówek według opracowanego modelu;
- prowadzono rewitalizację obszaru sprzedaży majątkowych ubezpieczeń korporacyjnych bazującą na podnoszeniu kompetencji zespołów sprzedażowych i optymalizacji ich rozmieszczenia geograficznego.

W ramach działań nakierowanych na budowę efektywnej organizacji nastawionej na zaspokajanie potrzeb klientów w zakresie likwidacji szkód i świadczeń realizowane były następujące działania projektowe:

- przeprowadzono centralizację likwidacji świadczeń - dotychczas rozproszone struktury likwidacji szkód majątkowych scentralizowano do 9 regionalnych centrów;
- przeprowadzono pilotaż programu rehabilitacji, jako metody obniżania trwałego uszczerbku na zdrowiu;
- udostępniono kanał internetowy, jako sposób zgłaszania szkód osobowych i występowania o wypłatę świadczeń, a także sprawdzenia statusu sprawy;
- w ramach rozwijania koncepcji PZU Pomoc budowano sieć usługodawców w obszarze Pomocy w domu, wdrożono usługę „door-to-door” i system wzywania pomocy E-call.

W obszarze obsługi klienta, poza wspomnianym wcześniej projektem związanym z budową sieci nowoczesnych placówek, prowadzone były następujące działania:

- dokonano unifikacji struktur zarządzania obecnymi placówkami w Grupie PZU oraz rozpoczęto proces unifikacji pracowników front-office w celu umożliwienia kompleksowej obsługi klientów ubezpieczeń życiowych i majątkowych we wszystkich placówkach;

- wdrażano narzędzie umożliwiające dosprzedaż produktów PZU klientom korzystającym z ubezpieczeń grupowych w PZU Życie.

Ponadto w PZU w 2010 roku przeprowadzono inicjatywy związane z usprawnieniami procesowymi i optymalizacją kosztów – należą do nich między innymi:

- restrukturyzacja zatrudnienia – opisane w punkcie 7.2;
- zoptymalizowanie i scentralizowanie operacji i księgowości ubezpieczeniowej w PZU – utworzenie Centrów Back-office i Centrów Księgowości Ubezpieczeniowej oraz standaryzacja procesów obsługi sprzedaży i księgowości ubezpieczeniowej;
- ujednoczenie w ramach PZU i PZU Życie procesów księgowych w zakresie gospodarki własnej oraz zainicjowanie wdrożenia jednolitego elektronicznego obiegu dokumentów;
- wdrożenie wspólnego dla PZU i PZU Życie systemu informatycznego do obsługi funkcji kadrowo-płacowych.

7.4 Główne działania marketingowe w 2010 roku

Reklama , Media i Internet

W 2010 roku PZU przeprowadził 5 szeroko-zasięgowych kampanii reklamowych, których przedmiotem były ubezpieczenia komunikacyjne:

- w styczniu przeprowadzono kampanię „Gazeciarze”, która miała na celu zmianę postrzegania ubezpieczeń komunikacyjnych w PZU. Myśl kreatywna kampanii została oparta na rankingu „Rzeczpospolitej” wg którego PZU oferuje najtańsze ubezpieczenia OC/AC dla nowych aut na rynku;
- w marcu i kwietniu przeprowadzono kampanię mającą na celu pokazanie elastyczność oferty PZU. Jej główną myślą było hasło „Ubezpiecz to co potrzebujesz i płac mniej”;
- w okresie lipiec-wrzesień w wybranych regionach Polski przeprowadzono kampanię „Lokalne Obniżki”, której celem było pokazanie atrakcyjności cenowej oferty PZU;
- w sierpniu rozpoczęto kampanię „Dobre AC Tanie OC” która miała na celu poinformowanie o nowej ofercie ubezpieczeń komunikacyjnych PZU. Kampania oparta została na hasle „W ubezpieczeniach trzeba uważać na atrapy”;
- na początku listopada rozpoczęto drugą odsłonę kampanii opartej na hasle „W ubezpieczeniach trzeba uważać na atrapy”.

Nadrzędnymi celami powyższych kampanii były:

- zmiana percepcji cen ubezpieczeń komunikacyjnych PZU;
- budowa wizerunku PZU jako firmy oferującej najlepsze na rynku rozwiązania w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych;
- pozyskanie nowych klientów.

7.5 Działania na rzecz społecznej odpowiedzialności biznesu w 2010 roku

Etyka w biznesie

PZU stosuje Zasady Etyczne oraz z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu opisane w punkcie 13.1.

Zaangażowanie społeczne

W ramach prowadzonych działań o charakterze edukacyjnym PZU uruchomiła w Internecie serwis dedykowany ubezpieczeniu „JakieUbezpieczenie.pl”. Strona wyłącznie informacyjno-edukacyjna, która w prosty i łatwo dostępny sposób tłumaczy korzyści wynikające z produktów ubezpieczeniowych.

Jak co roku PZU prowadziła także działalność prewencyjną służącą poprawie bezpieczeństwa publicznego i ograniczaniu różnego rodzaju ryzyk. W ramach tego obszaru w 2010 roku podjęto następujące działania:

- kontynuacja współpracy z TOPR, GOPR i WOPR;
- współpraca ze Stowarzyszeniem Misie Ratują Dzieci w zakresie opieki terapeutycznej i psychologicznej dla dzieci poszkodowanych w wypadkach.

PZU wystąpiła również jako sponsor i mecenas różnego rodzaju wydarzeń kulturalnych i sportowych, zarówno o zasięgu ogólnopolskim jak i lokalnym. Do kluczowych działań w tym obszarze można zaliczyć:

- sponsorowanie Zamku Królewskiego w Warszawie;
- strefa PZU podczas Nocy Muzeów na Zamku Królewskim w Warszawie;
- ścisła współpraca z Oddziałem Muzeum Narodowego w Krakowie Nowe Sukiennice;
- sponsorowanie Teatru Wielkiego w Warszawie;
- sponsorowanie Nowego Teatru w Warszawie;
- sponsoring wyprawy wspinaczkowej Martynej Wojciechowskiej „Carstensch Expedition”;
- sponsorowanie „Rzeszów Carpathia Festiwal 2010”;
- mecenat nad Willą Decjusza w Krakowie;
- sponsorowanie Pikniku Lotniczego w Góraszce;
- sponsorowanie Europejskiego Centrum Bajki w Pacanowie;
- sponsorowanie Akademii Liderów Rynku Kapitałowego;
- sponsorowanie konkursu „Droga na Harvard”.

Fundacja PZU

Misją Fundacji PZU jest działalność na rzecz dobra publicznego w zakresie: edukacji, kultury i sztuki, ochrony zdrowia oraz opieki społecznej. Fundacja PZU realizuje swoje cele inicjując i wspierając wiele różnorodnych pomysłów i projektów.

Głównym działaniem Fundacji w 2010 roku było udzielanie dofinansowania do projektów realizowanych przez organizacje pozarządowe oraz inne jednostki organizacyjne, których cele statutowe mieszczą się w obszarach działalności Fundacji. Ponadto Fundacja PZU kontynuowała współpracę z innymi cenionymi organizacjami społecznymi w ramach programów partnerskich. Z pomocy finansowej skorzystali także pracownicy Grupy PZU, którzy znaleźli się w trudnej sytuacji życiowej.

W ramach działalności w 2010 roku Fundacja przyznała dotacje organizacjom pozarządowym, które złożyły wnioski na realizację projektów na kolejne edycje konkursów dotacyjnych.

W ramach działalności Fundacji mieszczącej się w obszarze „Oświata i wychowanie” przeprowadzono następujące działania:

- konkurs dotacyjny „Wzbogacanie oferty edukacyjnej na terenach wiejskich i w małych miastach”- cel konkursu to wspieranie inicjatyw edukacyjnych na obszarach wiejskich i w małych miastach oraz wyrównywanie szans edukacyjnych dzieci;
- programy partnerskie - we współpracy z Fundacją Edukacyjną Przedsiębiorczości w Łodzi oraz Polsko - Amerykańską Fundacją Wolności, których celem jest ułatwianie młodzieży ze wsi i małych miejscowości kontynuacji nauki na wyższych uczelniach, poprzez ufundowanie stypendiów w pierwszym roku studiów;
- konkurs aktuarialny - celem konkursu jest wybranie najlepszej pracy magisterskiej i doktorskiej w dziedzinie aktuariatu.

W obszarze „Kultura i sztuka” Fundacja PZU wsparła ciekawe inicjatywy i wydarzenia kulturalne m.in. projekty Muzeum Narodowego w Warszawie i w Krakowie.

W ramach „Opieki Społecznej” przeprowadzono działania:

- konkurs dotacyjny „Rozwijanie aktywności społecznej niepełnosprawnych dzieci i młodzieży”, którego celem jest stworzenie systemu wspomaganie oraz wspierania osób niepełnosprawnych i ich rodzin, jak również wyrównywanie szans osób niepełnosprawnych w życiu rodzinnym i społecznym;
- dotacje dla osób fizycznych, w tym pracowników PZU - wsparcie finansowe w tej kategorii to dotacje dla osób indywidualnych - przyznawane zarówno dla pracowników Grupy PZU oraz ich najbliższych, jak i dla osób fizycznych, które dotknęły ciężkie wypadki losowe lub znajdują się w trudnej sytuacji materialnej;
- Fundacja PZU w 2010 roku m.in. włączyła się, przy współpracy z Fundacją "Polska Akcja Humanitarna" do działań, mających na celu organizację pomocy, dla osób poszkodowanych podczas powodzi;

W obszarze „Ochrona zdrowia” przyznane dotacje przeznaczone były na wspieranie lokalnych inicjatyw, mających na celu szeroko pojętą profilaktykę zdrowotną oraz finansowanie zakupu sprzętu medycznego dla placówek opieki zdrowotnej.

7.6 Główne działania w obszarze HR

Od dnia 26 marca do 20 listopada 2010 roku przeprowadzono proces restrukturyzacji i optymalizacji zatrudnienia w ramach zwolnień grupowych, który został szczegółowo opisany w punkcie 7.2.

Ponadto w 2010 roku w ramach obszaru HR przeprowadzono następujące projekty:

- „Akademia PZU i PZU Życie” - program dofinansowywany ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego, którego projektodawcą jest Krajowa Izba Gospodarcza i Combidata Poland Sp. z o.o. Projekt obejmuje przeszkolenie 1 281 osób z zakresu narzędzi ICT, technologii IT, zarządzania projektami oraz planowania efektywnej organizacji. Kierując się potrzebami biznesowymi PZU, za zgodą PARP i Combidata Poland Sp. z o.o. dokonała zamiany obszaru tematycznego z zarządzania projektami na Standardy Obsługi Klienta.
- Inwestując w kapitał ludzki PZU opracowało wnioski do PARP'u o dofinansowanie projektów szkoleniowych których celem jest budowa nowoczesnej sieci sprzedaży i rozwój kompetencji kadr w zakresie obsługi klienta.
- Kontynuowano rozpoczęty w 2009 roku program MBA, który został stworzony na potrzeby Grupy PZU przez Gdańską Fundację Kształcenia Menedżerów. W programie bierze udział 22 menedżerów z PZU oraz PZU Życie.

7.7 Działalność operacyjna PZU w 2010 roku

7.7.1. Sprzedaż

PZU oferuje szeroki zakres ubezpieczeniowych produktów majątkowych i osobowych, w tym w szczególności ubezpieczenia komunikacyjne, majątkowe, osobowe, rolne oraz pozostałe ubezpieczenia OC. Na koniec 2010 roku w ofercie Spółki znajdowało się ponad 200 produktów ubezpieczeniowych w 18 grupach ubezpieczeń. Ubezpieczenia komunikacyjne stanowią najistotniejszą grupę produktów oferowanych przez PZU, zarówno pod względem liczby obowiązujących umów ubezpieczenia, jak również udziału składki przypisanej brutto w łącznej składce przypisanej brutto PZU.

W 2010 roku działania PZU były w dużej mierze skoncentrowane na poprawie rentowności portfela ubezpieczeń korporacyjnych i działaniach prosprzedażowych w ubezpieczeniach dla klientów masowych.

Produkty – klient masowy

- w roku 2010 wprowadzone zostały zmiany w ofercie ubezpieczeń komunikacyjnych dla klientów indywidualnych i MSP (Małych i Średnich Przedsiębiorstw) – m.in. zryczałtowane pakiety ubezpieczeń OC/AC dla nowych samochodów rozszerzono na pojazdy w trzecim roku eksploatacji. Dzięki temu i dalszemu rozszerzaniu współpracy z importerami samochodów, PZU osiągnęło bardzo dobre wyniki sprzedaży w kanale dealerskim;
- wprowadzono możliwość wyboru wariantów ubezpieczenia AC w zależności od rodzaju części zamiennych, które zostaną użyte do naprawy (do określenia wysokości odszkodowania

- warianty serwisowy i optymalny) oraz nowe ubezpieczenie AC od wszystkich ryzyk (all risks), obejmujące wszystkie rodzaje szkód, niezależnie od ich przyczyny;
- nowością w ofercie PZU jest także usługa door-to-door - dodatkowy pakiet świadczeń dla posiadaczy samochodów obejmujący m.in. organizację odbioru uszkodzonego pojazdu, dostarczenia go do Sieci Naprawczej PZU oraz pokrycie kosztów pojazdu zastępczego;
- wprowadzono nowe zasady i narzędzia kwotowania i obsługi ubezpieczeń flotowych małych i średnich przedsiębiorstw, które mają na celu usprawnienie procesu obsługi klientów MSP;
- dokonano zmian w zasadach ubezpieczenia samochodów stanowiących przedmiot umowy leasingu;
- w zakresie ubezpieczeń majątkowych dla klientów indywidualnych kontynuowano sprzedaż kompleksowych pakietów ubezpieczeń PZU Dom i PZU Dom Plus, a dla klientów MSP – pakietu PZU Doradca. Pomimo czasowych ograniczeń sprzedaży ubezpieczeń majątkowych na terenach powodziowych, w obu tych grupach klientów osiągnięte zostały wysokie wyniki sprzedaży. Celem rozwoju tej linii ubezpieczeń wprowadzono promocje ubezpieczeń mieszkaniowych „Ubezpiecz mury”;
- w ramach obowiązkowych dotowanych ubezpieczeń upraw rolnych wprowadzono ofertę promocyjną dla dużych bezszkodowych gospodarstw. Jednak ze względu na niższe niż w roku ubiegłym ceny skupu płodów rolnych składka przypisana w tym produkcie była niższa niż rok wcześniej;
- zgodnie ze zmianami w ustawodawstwie wprowadzono nowe produkty obowiązkowych ubezpieczeń OC zawodowej lekarzy oraz osób sporządzających świadectwa charakterystyki energetycznej. Zmianie ubezpieczenia OC zawodowego podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych towarzyszyło podpisanie porozumienia z Krajową Izbą Biegłych Rewidentów, w sprawie zasad zawierania umów ubezpieczenia dla tej grupy zawodowej. Odnowiono też umowę generalną z Krajową Izbą Radców Prawnych w zakresie ubezpieczenia OC radców prawnych;
- w ubezpieczeniach NNW przypis składki utrzymany został na ubiegłorocznym poziomie, głównie dzięki utrzymaniu pozycji PZU w ubezpieczeniach NNW uczniów i nauczycieli oraz NNW kierowców.

Produkty – klient korporacyjny

- zgodnie z przyjętą strategią PZU podjęło działania mające na celu poprawę rentowności ubezpieczeń komunikacyjnych dla klientów korporacyjnych (AC i OC komunikacyjne), m.in. poprzez zmianę taryf składek. Wprowadzono również nowe warunki ubezpieczenia AC dla klientów flotowych. Skutkiem przeprowadzanych systematycznie działań underwritingowych w tej grupie produktów widoczna jest już poprawa wyników technicznych;
- w obszarze ubezpieczeń majątkowych, w ramach działań związanych z poprawą rentowności i jakości portfela, zwiększono rolę underwritingu poprzez ograniczenie sprzedaży do branż najbardziej szkodowych, usprawnienie procesu klasyfikacji i oceny ryzyka (w tym powodziowego) oraz szersze stosowanie klauzul dodatkowych zmieniających zakres ubezpieczenia;

- w ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej wprowadzono nowe narzędzia do oceny ryzyka oraz przygotowywano zmiany w odniesieniu do warunków ubezpieczenia i zasad kwotowania.

Produkty - ubezpieczenia finansowe

PZU oferuje bardzo szeroki wachlarz gwarancji ubezpieczeniowych: począwszy od zabezpieczenia procesu budowlanego na każdym z jego etapów, poprzez gwarancje kaucyjne oraz gwarancje zabezpieczające zapłatę za określone świadczenia. Dodatkowo PZU udziela również gwarancji zabezpieczających realizację projektów w ramach np. Europejskiego Funduszu Społecznego. Z gwarancji kontraktowych PZU korzystają firmy z segmentu MSP i Klienta Korporacyjnego oraz instytucje non-profit.

Głównym czynnikiem wpływającym na rozwój gwarancji ubezpieczeniowych jest koniunktura gospodarcza i inwestycje w krajowe środki trwałe. W roku 2010 dodatkowo wpływ na rozwój gwarancji miały również inwestycje związane z organizacją przez Polskę Mistrzostw Europy w 2012 roku oraz zwiększone wydatkowanie środków pieniężnych z Unii Europejskiej przez podmioty zarządzające nimi w Polsce.

Produkty - ubezpieczenia bankowe

W 2010 rozwijano współpracę z dotychczasowymi partnerami, będącymi wiodącymi bankami na rynku polskim. Ponadto podjęto współpracę z ING Bankiem Śląskim SA w zakresie ubezpieczeń kart płatniczych dla klientów detalicznych i korporacyjnych oraz z PLL LOT SA w zakresie dystrybucji ubezpieczeń podróży.

Uzupełniono ofertę bankową przez specjalnie przygotowane ubezpieczenia dodawane do produktów bankowych, m.in.: programy ubezpieczeniowe do kart płatniczych, ubezpieczenia budynków i lokali mieszkalnych dodawane do kredytów i pożyczek hipotecznych.

PZU rozpoczął współpracę z partnerami posiadającymi duże homogeniczne bazy klientów, obsługującymi płatności masowe. Celem współpracy jest uzupełnienie i uatrakcyjnienie oferty tych instytucji poprzez oferowanie wyspecjalizowanych i dostosowanych do potrzeb klientów ubezpieczeń, m. in. ubezpieczenia telefonów komórkowych, notebooków, ryzyka zapłacenia rachunków w przypadku utraty pracy, ubezpieczenia podróży i NNW.

Czynnikiem, który może mieć wpływ na obszar sprzedaż w sektorze ubezpieczeń powiązanych z produktami bankowymi będą rekomendacje dla banków wprowadzone przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz samoregulacje rynku bancassurance. Rekomendacja „T” oraz rekomendacja „S” mają zwiększać bezpieczeństwo finansowe kredytobiorców i ograniczyć liczbę tzw. „złych” pożyczek i kredytów hipotecznych.

Sieć sprzedaży

Organizacja sieci sprzedaży PZU ma na celu zagwarantowanie utrzymania efektywnej sprzedaży, aby zachować znaczący udział PZU w rynku ubezpieczeniowym przy jednoczesnym zapewnieniu wysokiej jakości świadczonych usług. Osiągnięte jest to poprzez dwuwymiarową organizację sprzedaży:

- podział wg kanałów dystrybucji;
- segmentację klientów.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku PZU oferował produkty w następujących kanałach dystrybucji:

- agenci na wyłączność – własna sieć agencyjna PZU;
- multiagencje – agenci współpracujący z kilkoma zakładami ubezpieczeń;
- brokerzy ubezpieczeniowi;
- bancassurance – sprzedaż za pośrednictwem banków i innych partnerów dla których sprzedaż ubezpieczeń stanowi działalność dodatkową;
- direct – sprzedaż telefoniczna i przez Internet;
- pracownicy PZU – sprzedaż we własnych placówkach.

7.7.2. Likwidacja szkód

W 2010 roku w ramach organizacji procesu likwidacji szkód w PZU zaszły następujące zmiany:

- zakończono centralizację struktur terenowych obsługi szkód i świadczeń na poziomie 9 Regionalnych Centrów Likwidacji Szkód i Świadczeń Grupy PZU (RCLS);
- dokonano integracji systemu likwidacji szkód z systemem wspierającym wykrywanie symptomów przestępstw MAO;
- uruchomiono unowocześnioną wersję aplikacji zgłoszenia internetowego dla PZU, dostosowaną do nowego portalu www.pzu.pl i zintegrowaną z systemem likwidacji szkód.

W zakresie likwidacji szkód komunikacyjnych w 2010 roku:

- realizowano działania w zakresie optymalizacji i stabilizacji kosztów napraw powypadkowych pojazdów;
- zrezygnowano z usług firm zewnętrznych w procesie obsługi szkód zagranicznych – włączenie procesu w struktury PZU ramach realizacji pierwszego etapu centralizacji likwidacji wszystkich szkód z elementem zagranicznym.

W zakresie szkód majątkowych w 2010 roku:

- zawarto umowy ramowe z podmiotami zewnętrznymi na likwidację szkód majątkowych;
- uruchomiono program do wyliczania procentu szkody w uprawach w procesie likwidacji (aplikacja: KŁOS).

W zakresie szkód osobowych w 2010 roku:

- opracowano nowy model współpracy z lekarzami orzecznikami - głównym założeniem modelu jest zlecenie organizacji i przeprowadzania lekarskich badań orzeczniczych podmiotom zewnętrznym co ma zapewnić szybszą i większą dostępność usług orzeczniczych przez lekarzy wszystkich specjalizacji;
- nawiązano współpracę ze Stowarzyszeniem „Misie Ratuja Dzieci”, które organizuje turnusy rehabilitacji psychologicznej dla dzieci. Uczestniczyć w nich będą mogły osoby zarówno bezpośrednio poszkodowane w zdarzeniach drogowych, jak i te, które pośrednio ucierpiały w wyniku wypadku, zginęła ich osoba bliska lub były naocznymi świadkami traumatycznego wydarzenia.

7.7.3. Obszar IT

2010 to pierwszy rok funkcjonowania w Grupie PZU skonsolidowanych struktur IT odpowiedzialnych za realizację projektów i rozwój systemów IT.

Dostarczanie i modyfikacje oprogramowania

W ramach powyższych działań zrealizowano projekty wspierające strategię Grupy PZU i bieżącą działalność biznesową poprzez:

- automatyzujące i centralizujące procesy kadrowo-płacowe w PZU i PZU Życie (Projekt HRMS);
- automatyzujące proces rejestracji produkcji agentów PZU (Projekt AZP);
- wspierające pracę agentów ubezpieczeniowych (Projekt Titus+).

W 2010 roku wdrożony został proces „zarządzanie architekturą systemów informatycznych”, proces ten pozwala na określenie i budowę strategii rozwoju systemów informatycznych w Grupie PZU uwzględniającą potrzeby biznesu w kontekście posiadanych już rozwiązań.

Równocześnie położono duży nacisk na kontrolę jakości i nadzór technologiczny nad dostawcami usług. W 2010 nadzorem tym objętych było 81 krytycznych systemów Grupy – o 41% więcej niż rok wcześniej.

Utrzymanie aplikacji i wsparcie użytkowników

W 2010 przeprowadzono przebudowę infrastruktury informatycznej. W ramach projektu OPD (Realokacja Ośrodka Przetwarzania Danych) przygotowano dwa profesjonalne centra przetwarzania danych i przeniesiono do nich elementy rozproszonej infrastruktury i systemów IT. Jednocześnie wykorzystano model outsourcingu usług w celu obniżenia kosztów utrzymania centrów przetwarzania.

Przeprowadzono reorganizację struktur wsparcia tworząc wspólny Service Desk oraz wprowadzając zmiany w obszarze wsparcia terenowego redukując zatrudnienie o 30% przy jednoczesnym wzroście efektywności.

Finanse i organizacja

W 2010 roku w obszarze współpracy z dostawcami wynegocjowano i podpisano szereg umów ramowych wykorzystując efekt synergii Grupy PZU. Umowy zostały wystandaryzowane, a do wielu postępowań wybierano model multisourcingowy zapewniający możliwość wyboru i konkurencyjność dostawców. Podpisano również pakiet umów ramowych na usługi konsultingu IT oraz ważną umowę ramową na zakup oprogramowania technologicznego Oracle.

8. Planowane główne kierunki rozwoju

Celem Grupy PZU jest przede wszystkim utrzymanie wiodącej pozycji na polskim rynku usług ubezpieczeniowych oraz osiągnięcie atrakcyjnego zwrotu dla akcjonariuszy. Zarząd zamierza ponadto analizować potencjalne możliwości dywersyfikacji źródeł przychodów poprzez wykorzystywanie nadarzających się szans biznesowych w Polsce oraz możliwości ekspansji międzynarodowej. Grupa PZU zamierza osiągnąć powyższe cele koncentrując się na następujących działaniach:

- utrzymanie udziału w rynku przy jednoczesnej koncentracji na rentowności podstawowej działalności. Grupa PZU kształtuje swój portfel produktów, kanały dystrybucji oraz zasady wyceny i akceptacji ryzyka w sposób mający na celu rentowny wzrost na swoich najważniejszych rynkach. Grupa PZU różnicuje swoje podejście do poszczególnych segmentów polskiego rynku ubezpieczeniowego w zależności od udziału w rynku i rentowności poszczególnych produktów;
- w ramach indywidualnych ubezpieczeń komunikacyjnych, celem PZU jest powstrzymanie utraty udziału w rynku oraz utrzymanie rentowności poprzez aktywną politykę cenową. Ważnym elementem tej strategii jest usługa assistance „PZU Pomoc”. Pozwala ona zaoferować wyróżniający na rynku poziom obsługi, a dzięki temu utrzymać przewagę produktową oraz lojalność kluczowych grup klientów. „PZU Pomoc” jest także platformą umożliwiającą pozyskiwanie nowych klientów pomimo rosnącej konkurencji;
- w ramach indywidualnych ubezpieczeń majątkowych celem PZU jest wprowadzenie nowej wersji pakietów ubezpieczeń mieszkaniowych, które zwiększą konkurencyjność oferty PZU poprzez umożliwienie bardziej precyzyjnego dopasowywania ochrony ubezpieczeniowej do indywidualnych potrzeb;
- PZU uruchomi także szereg inicjatyw mających na celu poprawę rentowności oraz utrzymanie udziału w rynku produktów skierowanych do podmiotów z sektora MSP, który stanowi potencjalnie szybko rosnącą grupę klientów;
- w ramach ubezpieczeń korporacyjnych kontynuowana będzie strategia poprawy rentowności zarówno w ubezpieczeniach komunikacyjnych jak i pozakomunikacyjnych, skoncentrowana na selekcji ryzyka, ograniczeniu sprzedaży do branż szkodowych oraz pozyskiwaniu nowych klientów o niskiej szkodowości.

Zarząd zakłada, że osiągnie powyższe cele dzięki wdrożeniu inicjatyw, w tym między innymi centralizacji procesów w obszarach, w których były one do tej pory realizowane w sposób rozproszony i do unifikacji funkcji wspólnych w skali całej Grupy, redukcji zatrudnienia i dokonaniu inwestycji w nowe technologie, w szczególności związane z wdrożeniem efektywnych procesów obsługi klienta.

Znaczna liczba podjętych inicjatyw ma miejsce w obszarze likwidacji szkód.

Z najważniejszych wymienić można:

- Projekt optymalizacji likwidacji szkód komunikacyjnych:
 - zmiana modelu współpracy z zakładami naprawczymi między innymi poprzez zwiększenie efektywności Sieci Naprawczej, optymalizację modułu kierowności dla Sieci Naprawczej i kanału dealerskiego;
 - zakończenie centralizacji likwidacji wszystkich szkód z elementem zagranicznym;
 - wprowadzenie narzędzi do automatycznej weryfikacji kosztorysów i faktur;
 - wprowadzenie narzędzi do uproszczonej likwidacji szkód;
 - uszczelnienie zasad ustalania odpowiedzialności regresowej w szkodach realizowanych z własnych polis I wsparcie systemowe dla tego procesu;

- obsługa korespondencji masowej generowanej z systemu likwidacji szkód – Mass Printing;
- opracowanie systemu wynagrodzeń dla Pionu Likwidacji Szkód, kluczowe wskaźniki wydajności.
- Projekt optymalizacji likwidacji szkód majątkowych:
 - uruchomienie platformy pozwalającej automatycznie za pośrednictwem Internetu zlecać oględziny podmiotom zewnętrznym;
 - optymalizacja kosztorysów sporządzanych przez Mobilnych Ekspertów Majątkowych;
 - wdrożenie aplikacji do uproszczonej likwidacji szkód w substancji budowlanej;
 - integracja systemów eksperckich do kosztorysowania robót remontowo-budowlanych z Centralnym Systemem Informatycznym SLS obsługującym proces likwidacji;
 - wdrożenie platformy internetowej do zagospodarowania pozostałości po szkodach, pozwalającej optymalizować wysokość szkody majątkowej
- Projekt E -szkoda:
 - budowa platformy Komunikacji dla likwidatorów Sezonowych;
 - budowa Internetowego Modułu Rozliczeń z Usługodawcami Assistance;
 - budowa usług integracyjnych pod kątem współpracy z aplikacjami brokerów;
 - utworzenie formularza zgłoszenia internetowego dla obcokrajowców;
 - budowa funkcjonalności informowania Klienta za pośrednictwem SMS o statusie likwidacji.
- Projekt „Kłos”:
 - Minimalizacja czasu likwidacji szkód w uprawach m.in. poprzez optymalizację wyliczeń oraz ograniczenie niezbędnej dokumentacji.

9. Informacje podsumowujące ofertę publiczną akcji PZU

9.1 Realizacja Umowy Ugody i Dezinwestycji i przebieg oferty publicznej

W dniu 1 października 2009 roku została zawarta Umowa Ugody i Dezinwestycji (Umowa) pomiędzy Skarbem Państwa, Eureko B.V., PZU i Kappa SA, przedmiotem której było polubowne rozwiązanie sporów związanych z udziałem Eureko B.V. i Skarbu Państwa w PZU. Jednym z warunków Umowy było zobowiązanie stron do niezwłocznego przystąpienia do przygotowania oferty publicznej akcji PZU (IPO).

13 kwietnia 2010 roku KNF zatwierdziła prospekt emisyjny PZU, który został opublikowany 16 kwietnia 2010 roku. Zapisy na akcje miały miejsce w dniach odpowiednio: dla osób uprawnionych od 20 do 26 kwietnia 2010 roku, dla inwestorów indywidualnych od 20 do 28 kwietnia 2010 roku, a dla inwestorów instytucjonalnych od 30 kwietnia do 5 maja 2010 roku.

W dniu 29 kwietnia 2010 roku ustalono, w formie komunikatu zawierającego informacje wymagane na podstawie art. 54 ust. 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 185 z 2009 roku, poz. 1439):

- cenę sprzedaży akcji dla inwestorów indywidualnych, osób uprawnionych oraz inwestorów instytucjonalnych w wysokości 312,50 zł za akcję;
- ostateczną liczbę akcji sprzedawanych w ofercie na 25.819.337 akcji (29,9% łącznej liczby wyemitowanych akcji), w tym ostateczna liczba akcji sprzedawanych oraz ich udział w łącznej liczbie wyemitowanych akcji wyniosły odpowiednio: Kappa SA - 12.866.492 (14,9%), Eureko BV - 8.635.230 (10,0%) oraz Skarb Państwa - 4.317.615 (5,0%);
- liczbę akcji sprzedawanych przeznaczonych do przydziału inwestorom indywidualnym na 7.058.582, osobom uprawnionym na 73.938 oraz inwestorom instytucjonalnym na 18.686.817.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA („KDPW”) uchwałami Nr 212/2010 z dnia 16 kwietnia 2010 roku oraz Nr 252/2010, 253/2010 i 254/2010 z dnia 6 maja 2010 roku przyznał PZU status uczestnika KDPW w typie EMITENT (Uchwała Nr 212/2010) oraz podjął decyzję o rejestracji 86.324.317 akcji PZU (w tym 60.418.337 akcji serii A oraz 25.905.980 akcji serii B) i oznaczeniu ich kodem PLPZU0000011. Rejestracja w KDPW akcji będących przedmiotem oferty publicznej nastąpiła w dniu 26 kwietnia 2010 roku, a rejestracja w KDPW pozostałych akcji w dniu 10 maja 2010 roku.

W dniu 6 maja 2010 roku PZU złożył do GPW wnioski o dopuszczenie oraz wnioski o wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW 60.418.337 akcji PZU serii A oraz 25.905.980 akcji PZU serii B.

W dniu 7 maja 2010 roku Zarząd GPW Uchwałą 425/1020 postanowił wprowadzić z dniem 12 maja 2010 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 60.418.337 akcji PZU serii A oraz 25.905.980 akcji PZU serii B. Uchwała miała charakter warunkowy, wskazane w niej warunki ziściły się w dniu 10 maja 2010 roku.

Zainteresowanie inwestorów instytucjonalnych było dziewięciokrotnie większe niż podaż akcji. Wśród inwestorów instytucjonalnych 59 proc. stanowili inwestorzy krajowi, a 41 proc. inwestorzy zagraniczni.

W Ofercie akcje Spółki przydzielono 255.541 inwestorom, w tym inwestorzy indywidualni: 251.288, osoby uprawnione: 1.629, inwestorzy instytucjonalni: 2.624.

W dniu 12 maja 2010 roku akcje PZU zadebiutowały na GPW S.A. Była to jedna z największych ofert w 2010 roku w Europie Środkowo-Wschodniej i największa w historii polskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Debiut zakończył ponad 10-letni konflikt dwóch największych udziałowców PZU tj. Skarbu Państwa i holenderskiego Eureko B.V. Kurs walorów PZU na otwarciu wzrósł o 11,7 proc. do 349 zł zaś na zamknięciu tej sesji wyniósł 360,0 zł za akcję. Akcje PZU są notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą „PZU” i oznaczeniem „PZU”.

9.2 Koszty oferty publicznej

Łączne koszty związane z przeprowadzoną ofertą publiczną akcji serii A poniesione przez PZU wyniosły 25.611.049 zł, w tym:

- koszt przygotowania i przeprowadzenia oferty: 6.070.609 zł;
- koszt sporządzenia prospektu emisyjnego z uwzględnieniem kosztu doradztwa: 14.167.954 zł;
- koszt promocji oferty: 5.372.486 zł.

Wyżej wymienione koszty obciążyły wynik finansowy 2010 roku. Wskazane powyżej koszty nie uwzględniają kosztów poniesionych w związku z ofertą publiczną przez akcjonariuszy sprzedających.

Średni koszt przeprowadzenia sprzedaży przypadający na jednostkę papieru wartościowego objętego sprzedażą wyniósł 0,99 zł i nie uwzględnia kosztów poniesionych w związku z ofertą publiczną przez akcjonariuszy sprzedających.

10. Zarządzanie ryzykiem

10.1 Polityka zarządzania ryzykiem

10.1.1 Podstawowe założenia zarządzania ryzykiem

PZU opracował i wdrożył system zarządzania ryzykiem, który jest ukierunkowany zarówno na kontrolę ryzyka, jak również na zachowanie odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Poprzez identyfikację, analizę, pomiar, kontrolę, zarządzanie oraz raportowanie ryzyka związanego z prowadzoną działalnością operacyjną, PZU jest w stanie zrealizować swoje zobowiązania wobec klientów i partnerów biznesowych oraz wypełnić wymogi płynące z przepisów prawnych i regulacji zewnętrznych.

Zarządzanie ryzykiem oparte jest na zasadzie „trzech linii obrony” obejmujących:

- pierwsza linia obrony: zarządzanie ryzykiem na poziomie jednostek biznesowych (jednostek organizacyjnych) na podstawie obowiązujących procedur, wytycznych oraz ustanowionych limitów. Zarządzanie ryzykiem na tym poziomie jest dodatkowo wspierane poprzez obowiązujące zasady kontroli wewnętrznej;
- druga linia obrony: zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane jednostki i komitety (ustanowione w celu zarządzania wyszczególnionymi ryzykami) w ramach istniejącej struktury zarządzania ryzykiem na bazie obowiązujących zasad, metodologii i procedur;
- trzecia linia obrony: audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne kontrole i audyty kluczowych elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność Grupy. Dodatkowo, w ramach tej funkcji wykonywany jest monitoring realizacji zaleceń i rekomendacji biegłego rewidenta.

10.1.2 Główne zasady zarządzania ryzykiem

Zarządzanie ryzykiem w PZU jest oparte na następujących głównych zasadach:

- podejmowanie kontrolowanego ryzyka: siła finansowa i trwały wzrost wartości są integralną częścią strategii biznesowej PZU. Aby osiągać te cele, PZU prowadzi działalność w zgodzie z jasno zdefiniowaną polityką ryzyka i w ramach ustanowionych ograniczeń tego ryzyka;
- jasno określona odpowiedzialność: PZU działa w myśl zasady przydziału zadań, kompetencji i odpowiedzialności. Delegowani pracownicy są odpowiedzialni za ryzyko, jakie podejmują, a ich bodźce motywacyjne współgrają z celami biznesowymi PZU;
- adaptacja do zachodzących zmian w środowisku biznesowym: integralną częścią procesu kontroli ryzyka w PZU jest zdolność do reagowania na zmiany zachodzące w środowisku biznesowym, wynikające zarówno z uwarunkowań zewnętrznych, jak i wewnętrznych PZU.

10.1.3 Apetyt na ryzyko

Apetyt na ryzyko odzwierciedla maksymalny poziom akceptowalnego ryzyka jakie jest w stanie ponieść organizacja i jest ściśle powiązany ze strategią biznesową oraz celami finansowymi. Apetyt na ryzyko może być wyrażony zarówno w ujęciu ilościowym jak i jakościowym.

PZU zarządza poziomem ryzyka w sposób zapewniający, że wartość kapitału, przy uwzględnieniu jego dostępności, jest co najmniej odpowiadająca ocenie ratingowej „AA” zgodnie z modelem kapitałowym agencji ratingowej Standard&Poor’s Ratings Services (S&P).

W przypadku ryzyka rynkowego apetyt na ryzyko jest determinowany na podstawie metody wartości zagrożonej (Value-at-Risk, VaR). VaR jest powszechnie uznanym podejściem do kwestii pomiaru ryzyka straty wynikającej z danego portfela aktywów finansowych w ramach określonego horyzontu czasowego.

Apetyt na ryzyko w zakresie poszczególnych rodzajów ryzyka określany jest w postaci zatwierdzonych limitów na poziomie odpowiednich komitetów:

- Komitet Zarządzania Aktywami i Pasywami (KZAP);
- Komitet Ryzyka Kredytowego PZU i PZU Życie (KRK);
- Komitet Inwestycyjny PZU i PZU Życie (KI);
- Komitet ds. Ryzyka Ubezpieczeń Finansowych i Gwarancji PZU (KRUFiG).

Następnie dokonywana jest alokacja limitów jednostkom organizacyjnym znajdującym się na niższych poziomach struktury organizacyjnej.

10.1. 4 Profil ryzyka

Zarządzanie poszczególnymi typami ryzyka w przypadku występowania danego typu jest przeprowadzane na poziomie Grupy PZU. Dotyczy to ryzyka rynkowego, kredytowego w zakresie działalności lokacyjnej i działalności reasekuracyjnej oraz ryzyka płynności. W przypadku ryzyka ubezpieczeniowego jest ono zarządzane na poziomie każdej ze spółek Grupy PZU ze względu na

charakter działalności. W zakresie ryzyka kredytowego związanego z ubezpieczeniami i gwarancjami finansowymi zarządzanie jest przeprowadzone na poziomie PZU ze względu na to, że działalność ta jest prowadzona tylko przez tę spółkę.

Zarządzanie ryzykiem w PZU koncentruje się na identyfikacji ryzyk istotnych występujących w danych obszarach działalności i zarządzanie nimi poprzez odpowiednie limitowanie (określanie apetytu na ryzyko), monitoring, jak również jasne określenie obowiązków i odpowiedzialności za zarządzanie ryzykiem w danym obszarze. Profil ryzyka jest raportowany do Zarządu PZU na bazie rocznej.

PZU kontroluje poszczególne typy ryzyka zarówno poprzez analizę ilościową (np.: kwantyfikacja ryzyk na bazie modeli) jak również analizę jakościową (odgrywa najistotniejszą rolę w przypadku ryzyk jakościowych jak np.: ryzyko strategiczne i reputacji). Na tej podstawie PZU określa swój profil ryzyka i ekspozycje na poszczególne typy ryzyka.

10.2 Utworzenie Pionu Ryzyka

W dniu 4 marca 2010 roku w strukturze PZU i PZU Życie utworzono stanowisko Dyrektora Zarządzającego ds. Ryzyka, a w dniu 1 sierpnia 2010 roku zostało powołane w strukturze PZU i PZU Życie Biuro Ryzyka.

Do zakresu działalności Biura Ryzyka należy m. in.:

- budowa systemu zarządzania ryzykiem;
- identyfikacja ryzyk inwestycyjnych, ubezpieczeniowych i operacyjnych, ich pomiar oraz opracowanie i wdrożenie efektywnego systemu ich raportowania;
- opracowanie i wdrożenie modelu wewnętrznego dla ryzyka inwestycyjnego, ubezpieczeniowego i operacyjnego;
- budowa efektywnego systemu raportowania o rentowności prowadzonej działalności uwzględniającej koszt kapitału;
- zapewnienie spełnienia przez Grupę PZU wymogów Dyrektywy Wyłącalność II oraz innych aktów zewnętrznych w zakresie systemu zarządzania ryzykiem ubezpieczeniowym i operacyjnym.

10.3 Rodzaje ryzyk

10.3.1 Ryzyko ubezpieczeniowe

PZU zarządza ryzykiem ubezpieczeniowym poprzez stosowanie następujących narzędzi:

- kalkulacja i monitoring adekwatności rezerw techniczno-ubebezpieczeniowych;
- strategia taryfowa oraz monitoring obecnych szacunków i ocena adekwatności składki;
- underwriting;

- reasekuracja.

Polityka tworzenia rezerw opiera się na:

- ostrożnościowym podejściu do określania wielkości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- zasadzie ciągłości, polegającej na tym, iż metodologia tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych nie powinna być zmieniana, chyba że nastąpią istotne okoliczności uzasadniające dokonanie takiej zmiany.

Szacowanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przeprowadzane jest pod nadzorem głównych aktuariuszy.

Celem polityki taryfowej prowadzonej przez PZU jest zagwarantowanie adekwatnego poziomu składki. Równoległe z opracowywaniem taryfy składek wykonywane są symulacje dotyczące prognozowanego wyniku ubezpieczeń w kolejnych latach. Ponadto dokonywane są regularne analizy adekwatności składek oraz rentowności portfeli dla poszczególnych ubezpieczeń na podstawie różnego typu analiz i zestawień, w tym m.in. oceny wyniku technicznego produktu za dany okres sprawozdawczy.

W przypadku małych i średnich przedsiębiorstw (MSP) oraz klientów korporacyjnych funkcjonuje niezależny od funkcji sprzedaży proces underwritingu, w ramach którego następuje ocena ryzyka oraz podjęcie decyzji odnośnie ewentualnej jego akceptacji.

Program reasekuracyjny pełni funkcję zabezpieczającą podstawową działalność PZU, ograniczając ryzyko wystąpienia zjawisk mogących w negatywny sposób wpłynąć na pozycję finansową Spółki. Zadanie to jest realizowane głównie poprzez reasekuracyjne umowy obligatoryjne wraz z uzupełniającą je reasekuracją fakultatywną.

Podstawą ochrony obligatoryjnej PZU są umowy nieproporcjonalne, charakterystyczne dla silnych kapitałowo zakładów ubezpieczeń, które chronią reasekurowane portfele przed skutkami dużych pojedynczych szkód lub kumulacją wielu szkód z jednego zdarzenia.

10.3.2 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe w PZU pochodzi z dwóch głównych źródeł:

- działalności związanej z dopasowaniem aktywów do zobowiązań (portfel ALM);
- działalności związanej ze strategiczną alokacją aktywów tj. wyznaczaniem optymalnej średnioterminowej struktury aktywów (portfele SAA).

Organizacja zarządzania ryzykiem rynkowym opiera się na niezależności funkcji zarządczych i funkcji kontroli ryzyka, zaimplementowaniu i utrzymaniu ścisłych kontroli ryzyka jak również na ustanowieniu rozdzielności w zakresie podejmowania decyzji i dróg raportowania. Podstawą działalności inwestycyjnej są zatwierdzone przez Radę Nadzorczą (PZU) zasady lokowania środków finansowych. Szczegółowe standardy i zasady zarządzania ryzykiem rynkowym zdefiniowano w Regulaminach działalności lokacyjnej, w Zasadach zarządzania ryzykiem rynkowym przez PZU oraz w Celach i wytycznych inwestycyjnych.

Pomiar ryzyka rynkowego dokonywany jest na podstawie metody wartości zagrożonej (VaR, Value at Risk) lub w oparciu o analizę scenariuszową. Pomiar ryzyka jest zgodny z założeniami Dyrektywy Wypłacalność II (Solvency II). W celu efektywnego zarządzania ryzykiem rynkowym ustalone są limity

w postaci kwoty kapitału alokowanego na dane ryzyko rynkowe jak również limity na poszczególne czynniki ryzyka rynkowego (limity BPV dla ryzyka stopy procentowej, limity ekspozycji na ryzyko akcji)

Na ryzyko zmiany stopy procentowej narażone są przede wszystkim instrumenty pochodne i dłużne papiery wartościowe nabyte do portfeli instrumentów przeznaczonych do obrotu lub dostępnych do sprzedaży.

W 2010 roku PZU realizował politykę ograniczania ryzyka walutowego poprzez:

- ograniczanie wartości portfela lokat na pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych denominowanych w walutach obcych przez limity minimalnej i maksymalnej wartości zależne od wartości rezerw techniczno – ubezpieczeniowych denominowanych w walutach obcych;
- ograniczanie wartości portfela lokat nabytych do portfela instrumentów przeznaczonych do obrotu przez limity dla otwartych pozycji walutowych.

10.3.3 Ryzyko kredytowe

Ekspozycja na ryzyko kredytowe w PZU wynika bezpośrednio z działalności lokacyjnej, działalności w segmencie ubezpieczeń finansowych i gwarancji, a także umów reasekuracji oraz działalności bancassurance. W PZU wyróżnia się trzy rodzaje ekspozycji na ryzyko kredytowe:

- ryzyko bankructwa emitenta instrumentów finansowych, w które PZU inwestuje lub którymi obraca, np. obligacje korporacyjne;
- ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta PZU, np. reasekuracja lub pozagiełdowe instrumenty pochodne oraz działalność bancassurance;
- ryzyko niewykonania zobowiązania klienta PZU wobec osoby trzeciej, np. ubezpieczenia wierzytelności pieniężnych, gwarancje ubezpieczeniowe.

W zakresie ryzyka kredytowego wynikającego z działalności inwestycyjnej PZU ustalane są limity koncentracji zaangażowania. Powyższe limity ustalane są z zastosowaniem:

- ratingów wewnętrznych - w odniesieniu do kredytów dla przedsiębiorców i jednostek samorządu terytorialnego;
- limitów zaangażowania - w odniesieniu do banków.

W tabeli poniżej przedstawiono współczynniki ryzyka kredytowego wykorzystywane do wyliczenia wielkości ryzyka kredytowego.

Ratingi Standard&Poor's	AAA	AA	A	BBB	BB	Brak ratingu
Współczynnik (%) rok 2010	0,87	0,74	1,97	5,60	17,45	30,82
Współczynnik (%) rok 2009	0,70	0,70	1,70	4,40	14,60	30,40

^{*}W przypadku zaangażowania w pożyczki hipoteczne bez ratingu przyjęto współczynnik w wysokości 2%

W zakresie ubezpieczeń i gwarancji określone są graniczne wartości ekspozycji. Do oceny tej wykorzystywane są:

- modele symulacyjne, na podstawie którego szacowane są wartość zagrożona (VaR) oraz oczekiwany niedobór (Tail Value at Risk, TVaR) dla gwarancji oraz ubezpieczenia wiarytelności pieniężnych;
- arkusze scoringowe.

10.3.4 Ryzyko operacyjne

Zarządzanie ryzykiem operacyjnym w PZU ma charakter zdecentralizowany i jest realizowane przez wszystkie jednostki organizacyjne.

Zarządzanie strategiczne w ramach ryzyka operacyjnego odbywa się na poziomie Zarządu PZU.

W celu wzmocnienia procesu identyfikacji oraz określenia skali i istotności ryzyka operacyjnego, w kwietniu 2009 roku uruchomiono bazę zdarzeń ryzyka operacyjnego. W bazie ewidencjonowane są zdarzenia ryzyka operacyjnego, w przypadku wystąpienia których strata przekracza próg tysiąca złotych.

We wszystkich oddziałach wyznaczono Koordynatora Ryzyka Operacyjnego, który jest odpowiedzialny za proces gromadzenia i raportowania zdarzeń ryzyka operacyjnego z podległych jednostek.

10.3.5 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest ryzykiem niemożliwości uregulowania zobowiązań wobec klientów lub kontrahentów w przypadku ich wymagalności.

Źródłem ryzyka płynności finansowej w PZU jest możliwość wystąpienia trzech rodzajów zdarzeń:

- niedobór środków płynnych w stosunku do bieżących potrzeb;
- brak płynności posiadanych instrumentów finansowych w portfelu Spółki;
- strukturalne niedopasowanie zapadalności aktywów do wymagalności zobowiązań.

W procesie zarządzania ryzykiem płynności PZU kontroluje płynność w wymiarze krótkoterminowym, średnioterminowym oraz długoterminowym.

Pomiar ryzyka płynności w PZU dokonywany jest poprzez oszacowanie niedoborów środków pieniężnych na wypłaty zobowiązań.

PZU zarządza dopasowaniem aktywów do zobowiązań (Asset and Liabilities Management, ALM), czyli dopasowaniem struktury lokat finansowych na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (RTU) do charakteru RTU oraz minimalizację związanych z tym ryzyk.

10.3.6 Ryzyko strategiczne

Ryzyko strategiczne wynika ze zmian w otoczeniu gospodarczym oraz z podjęcia niekorzystnych decyzji strategicznych, wadliwej realizacji decyzji biznesowych lub braku reakcji na zmiany w otoczeniu gospodarczym. Zarządzanie ryzykiem strategicznym realizowane jest w ramach przygotowywania i aktualizowania strategii PZU. W ramach analiz strategicznych identyfikowane są zmiany oraz czynniki mające wpływ na realizację celów i otoczenie biznesowe PZU.

10.3.7 Ryzyko reputacji

Ryzyko reputacji jest ryzykiem wystąpienia określonego zdarzenia bądź postępowania, które negatywnie wpłynie na postrzeganie wśród klientów i partnerów biznesowych, a tym samym osłabi zdolność PZU do efektywnej działalności. Ryzyko reputacji jest ograniczane za pomocą zdefiniowanych zasad, których przestrzeganie zapewnia zachowanie wiarygodności firmy w opinii klientów oraz innych partnerów. Proces ten jest dodatkowo wspierany przez działania mające na celu wczesną identyfikację potencjalnych problemów mogących doprowadzić do utraty reputacji.

10.4. Koncentracja ryzyka

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zaangażowanie Spółki w skarbowe papiery wartościowe wyemitowane przez Ministerstwo Finansów Rzeczypospolitej Polskiej wraz z transakcjami warunkowymi na tych papierach wynosiło 14.151,6 mln zł (31 grudnia 2009 roku: 15.991,1 mln zł), co stanowiło 59,8% wartości lokat (31 grudnia 2009 roku: 59,7 %). Zaangażowanie Spółki w jednostki podporządkowane na 31 grudnia 2010 roku wynosiło 6.702,1 mln zł (31 grudnia 2009 roku: 7.710,6 mln zł), co stanowiło 28,3% lokat (31 grudnia 2009 roku: 28,8 %).

10.5 Testy stresu

W związku ze zobowiązaniem nałożonym na zakłady ubezpieczeń przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”), PZU przeprowadził, zgodnie ze wskazówkami KNF, kolejne testy stresu dotyczące danych finansowych raportowanych wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku i przekazały wyniki w terminie do końca lipca 2010 roku. Testy stresu wykazały, że PZU posiada wystarczające kapitały na bezpieczne kontynuowanie działalności w przypadku wystąpienia w otoczeniu biznesowym niekorzystnych wydarzeń o znacznych skutkach finansowych.

DODATKOWE INFORMACJE

11. Akcje lub uprawnienia do nich posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące PZU na dzień przekazania raportu rocznego

Lp.	Organ / Imię i nazwisko	Liczba akcji posiadanych na dzień 15 listopada 2010 roku	Liczba akcji posiadanych na dzień 17 marca 2011 roku	Wynikająca zmiana w okresie pomiędzy tymi datami
Zarząd				
1	Andrzej Klesyk	0	0	X
2	Witold Jaworski	0	0	X
3	Przemysław Dąbrowski	0	0	X
Dyrektorzy Grupy				
1	Przemysław Dąbrowski	0	0	X
2	Rafał Grodzicki	0	0	X
3	Dariusz Krzewina	0	0	X
4	Mariusz J. Sarnowski	0	0	X
5	Krzysztof Branny	30	30	x
Rada Nadzorcza				
1	Marzena Piszczek	0	0	X
2	Waldemar Maj	30	30	x
3	Piotr Kamiński	0	0	X
4	Grażyna Piotrowska-Oliwa	0	0	X
5	Zbigniew Cwiakalski	0	0	X
6	Krzysztof Dresler	0	0	X
7	Dariusz Filar	0	0	X
Razem		60	60	x

12. Pozostałe informacje

12.1 Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących PZU

Wyszczególnienie	2010 rok	2009 rok
Wynagrodzenia i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze wypłacone przez PZU		
Zarząd, z czego:	2 462	1 183
Andrzej Klesyk	1 090	295
Witold Jaworski	789	295
Rafał Stankiewicz	371	295

Magdalena Nawłoka	24	298
Przemysław Dąbrowski	-	n.d.
Dariusz Filar	188	n.d.
Osoby zarządzające wyższego szczebla (Dyrektorzy Grupy PZU) ***, z czego:	3 411	n.d.
Przemysław Dąbrowski	951	n.d.
Rafał Grodzicki	850	n.d.
Dariusz Krzewina	760	n.d.
Mariusz J. Sarnowski	602	n.d.
Krzysztof Dominik Branny	248	n.d.
Rada Nadzorcza, z czego:	677	343
Maciej Bednarkiewicz	-	32
Alferd Bieć	4	40
Tomasz Gruszecki	22	40
Ernst Jansen	-	32
Joanna Karman	-	30
Marcin Majeranowski	21	40
Michał Nastula	-	32
Marzena Piszczek	128	10
Tomasz Przesławski	4	40
Gerard Van Olphen	3	40
Marco Vet	5	7
Grażyna Piotrowska-Oliwa	99	-
Piotr Kamiński	85	-
Waldemar Maj	86	-
Jurgen Stegmann	17	-
Zbigniew Cwiąkalski	94	-
Krzysztof Dresler	68	-
Dariusz Filar	41	-
Wynagrodzenia i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze wypłacone przez pozostałe podmioty z Grupy PZU		
Zarząd, z czego:	964**	950*
Andrzej Klesyk	302	239
Witold Jaworski	387	359
Rafał Stankiewicz	275**	352*
Przemysław Dąbrowski	-	n.d.
Osoby zarządzające wyższego szczebla (Dyrektorzy Grupy PZU) ***, z czego:	2 027	n.d.
Przemysław Dąbrowski	404	n.d.
Rafał Grodzicki	550	n.d.
Dariusz Krzewina	755	n.d.
Mariusz J. Sarnowski	263	n.d.
Krzysztof Dominik Branny	55	n.d.
Rady Nadzorcza łącznie	-	-

Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez Spółkę oraz podmioty zależne PZU

Zarząd, z czego:	370	491
Andrzej Klesyk	119	107
Witold Jaworski	147	136
Rafał Stankiewicz	79	143
Magdalena Nawłoka	25	105
Przemysław Dąbrowski	-	n.d.
Osoby zarządzające wyższego szczebla (Dyrektorzy Grupy PZU) ***, z czego:	525	n.d.
Przemysław Dąbrowski	149	n.d.
Rafał Grodzicki	177	n.d.
Dariusz Krzewina	153	n.d.
Mariusz J. Sarnowski	40	n.d.
Krzysztof Dominik Branny	6	n.d.
Rada Nadzorcza, z czego:	42	14
Tomasz Gruszecki	42	14

* Wskazana kwota zawiera równowartość 429.766 UAH, przeliczoną na PLN zgodnie ze średnim kursem walut z dnia 31 grudnia 2009 roku, ogłoszonym przez NBP.

** Wskazana kwota stanowi równowartość 40.000 USD, przeliczone na PLN zgodnie ze średnim kursem walut z dnia 31 grudnia 2010 roku ogłoszonym przez NBP.

*** Stanowiska osób zarządzających wyższego szczebla zostały utworzone w 2010 roku i od 2010 roku osoby je zajmujące traktowane są jako podmioty powiązane, dlatego w powyższej tabeli nie wykazano wynagrodzeń tych osób za rok 2009, kiedy zajmowały inne stanowiska w spółkach Grupy PZU

12.2 Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku PZU nie dokonywał emisji, wykupów ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

12.3 Umowa o stabilizację ceny rynkowej akcji PZU

W dniu 16 kwietnia 2010 roku pomiędzy Credit Suisse Securities (Europe) Limited, jako menedżerem stabilizującym oraz PZU została zawarta umowa o stabilizację („Umowa o Stabilizację”), zgodnie z którą w okresie 30 dni od dnia pierwszego notowania akcji PZU na rynku podstawowym GPW menedżer stabilizujący mógł nabywać na tym rynku akcje PZU w celu wsparcia ceny rynkowej akcji na poziomie wyższym niż ten, który ustaliby się bez przeprowadzania takich transakcji. Zgodnie z Umową o Stabilizację, w związku z działaniami, które mogły być realizowane przez menedżera stabilizującego, PZU udzielił menedżerowi stabilizującemu opcji sprzedaży akcji Spółki. („Opcja Sprzedaży”). Na mocy Opcji Sprzedaży menedżer stabilizujący był uprawniony do sprzedaży PZU akcji Spółki w liczbie nie większej niż 2.590.569 akcji, nie większej jednak niż 15% akcji PZU sprzedanych w ramach pierwszej oferty publicznej, za cenę jednej akcji równą cenie zapłaconej przez menedżera stabilizującego na GPW za akcję objętą Opcją Sprzedaży, która w żadnym wypadku nie mogła być wyższa niż cena sprzedaży akcji dla inwestorów instytucjonalnych w pierwszej ofercie publicznej, z zastrzeżeniem, że łączna cena, jaką PZU zapłaciłby za akcje objęte Opcją Sprzedaży

powiększona o łączną wartość prowizji menedżera stabilizującego, nie przekroczyłyby kwoty 683.340 tys. zł.

Upoważnienie do nabywania akcji własnych przez PZU w ramach transakcji stabilizacyjnych zostało zawarte w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 marca 2010 roku podjętej na podstawie art. 362 § 1 pkt 5 Ustawy z dnia 15 września 2000 roku kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94 z 2000 roku, poz. 1037 z późn. zm., „Kodeks spółek handlowych”) oraz § 8 Statutu PZU. W przedmiotowej uchwale Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU upoważniło Zarząd Spółki do nabywania w celu umorzenia, od przedsiębiorstwa inwestycyjnego lub przedsiębiorstw inwestycyjnych, które będą dokonywały działań stabilizacyjnych, akcji PZU w łącznej liczbie nie większej niż 2.590.569 akcji, po cenie nie wyższej niż cena sprzedaży akcji w ramach pierwszej oferty publicznej akcji PZU dla inwestorów instytucjonalnych. Zgodnie z przedmiotową uchwałą nabycie akcji PZU byłoby dokonywane w celu umorzenia, przy czym takie nabycie mogłoby nastąpić wyłącznie w granicach, w jakich wynagrodzenie akcjonariusza (cena za akcje PZU) będzie wypłacane z kwoty, która zgodnie z art. 348 §.1 Kodeksu spółek handlowych mogłaby zostać przeznaczona do podziału między akcjonariuszy.

W okresie 30 dni od dnia pierwszego notowania akcji PZU na rynku podstawowym GPW nie zostały przeprowadzone przez menedżera stabilizującego żadne transakcje stabilizujące w odniesieniu do akcji Spółki, nie została też wykonana Opcja Sprzedaży.

12.4 Cena akcji PZU

PZU zadebiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 12 maja 2010 roku. Akcje spółki notowane są na rynku podstawowym Giełdy w systemie notowań ciągłych. Od 17 maja 2010 roku akcje Spółki wchodzi w skład indeksu WIG20.

Oferta objęła 25.819.337 akcji PZU. W Ofercie akcje przydzielono 255.541 inwestorom, w tym inwestorom indywidualnym: 251.288 (ilość przydzielonych akcji 7.058.491), osobom uprawnionym: 1.629 (ilość przydzielonych akcji 73.938), inwestorom instytucjonalnym: 2.624 (ilość przydzielonych akcji 18.686.908).

Debiut Spółki zakończył ponad 10-letni konflikt dwóch największych udziałowców: Skarbu Państwa i holenderskiego Eureko B.V.

Kurs akcji PZU na tle WIG20 w 2010 roku.



Podstawowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.

	j.m.	2010
Liczba akcji	szt.	86 352 300
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań roku	zł	355,5
Wartość rynkowa Spółki na koniec roku	zł	30 698 242 650
Najwyższy kurs zamknięcia w roku	zł	411
Najniższy kurs zamknięcia w roku	zł	330
Średni wolumen obrotu na sesję	szt.	317 391
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym z podziału zysku za rok poprzedni	zł / akcję	158,56

Rok 2010 był pierwszym rokiem notowania akcji PZU na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Po udanym debiucie (wzrost ceny akcji na zamknięciu notowań wyniósł 15,2% w stosunku do ceny w ofercie) akcje PZU znajdowały się w trendzie wzrostowym, osiągając swoje maksimum 417,50 zł na sesji w dniu 21 września 2010 roku.

Począwszy od października 2010 roku, oprócz trendów rynkowych, kurs akcji PZU pozostawał pod presją nawisu podażowego ze strony Eureka B.V. 18 listopada Eureka - po upływie lock-up'u na akcjach PZU- sprzedało pakiet akcji Spółki stanowiący 12,9999% kapitału zakładowego Spółki. Cena sprzedaży akcji w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu została ustalona na 365 zł.

Od szczytów z września akcje PZU na koniec 2010 roku potaniały o ponad 13%. Na ostatniej sesji giełdowej kurs akcji wyniósł 355,5 zł. Inwestorzy, którzy nabyli akcje po cenie emisyjnej (312,5 zł) na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, sprzedając akcje Spółki 31 grudnia 2010 roku, mogli liczyć na 17,25% stopę zwrotu z uwzględnieniem wypłaconej w 2010 roku dywidendy (10,91 zł).

Średnie dzienne obroty akcjami PZU w 2010 roku wyniosły 317.391 szt., przy czym najwyższy ich poziom (7.225.362 szt.) zanotowano w dniu debiutu Spółki (12 maja 2010 roku).

Wskaźniki rynku kapitałowego

Wskaźniki rynku kapitałowego na dzień 31 grudnia 2010 roku	Wartość wskaźnika
P / BV (C / WK) <i>Cena rynkowa / wartość księgową</i>	2,58
BVPS <i>Wartość księgową na akcję</i>	137,83
P / E (C / Z) <i>Cena / zysk netto na akcję</i>	8,73
EPS (zł) <i>Zysk (strata) netto / ilość akcji</i>	40,73
DY (5) <i>Stopa dywidendy (%) = dywidenda przypadająca na jedną akcję / cena akcji</i>	3,07%
DPS (zł) <i>Dywidenda na akcję</i>	10,91
TSR <i>Całkowita stopa zwrotu dla akcjonariuszy = (cena rynkowa akcji na koniec roku – cena rynkowa akcji w ofercie + dywidenda wypłacona w 2010 r) / cena rynkowa akcji w ofercie</i>	17,25%

12.5 Dywidenda

W dniu 26 marca 2010 roku Zarząd PZU podjął uchwałę w sprawie propozycji podziału zysku za rok 2009 w kwocie 2.510.380 tys. zł proponując przeznaczenie:

- 1.692.505 tys. zł na wypłatę dywidendy, z zastrzeżeniem faktu wypłacenia zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2009, opisanej poniżej;
- 10.000 tys. zł na odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych;
- 807.875 tys. zł do przeniesienia na kapitał zapasowy.

Ponadto Zarząd zarekomendował w powyższej uchwale przeznaczenie dodatkowo na wypłatę dywidendy za rok 2009 kwoty 11.999.516 tys. zł z kapitału rezerwowego w celu sfinansowania wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy, którym w tym celu może dysponować Zarząd, z zastrzeżeniem faktu wypłacenia zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2009, opisanej poniżej.

Zważywszy na wypłatę w dniu 26 listopada 2009 roku zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2009 w kwocie 12.749.917 tys. zł, na którą złożyły się:

- 750.401 tys. zł z zysku netto osiągniętego za pierwsze półrocze 2009 roku wykazanego w zbadanym sprawozdaniu finansowym PZU sporządzonym na dzień 30 czerwca 2009 roku;
- 11.999.516 tys. zł z kapitału rezerwowego w celu sfinansowania wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy, którym w tym celu może dysponować Zarząd;

pozostała do wypłaty część dywidendy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wynosić miała 942.104 tys. zł, czyli po 10,91 zł na akcję.

W dniu 10 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2009 roku, sankcjonującą opisaną powyżej propozycję Zarządu PZU.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU ustaliło, że łączna kwota dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku wynosi 13.692.021 tys. zł, przy czym część tej kwoty w wysokości 12.749.917 tys. zł została wypłacona w dniu 26 listopada 2009 roku jako zaliczka na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego 2009. Pozostała do wypłaty część dywidendy wynosiła 942.104 tys. zł, czyli po 10,91 zł na akcję. Dzień określenia prawa do tej kwoty ustalono na 25 sierpnia 2010 roku, a dywidendę wypłacono w dniu 9 września 2010 roku.

Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	2010	2009
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wg tytułów):	-	750 401
odpis z zysku netto osiągniętego za I półrocze 2009 roku z tytułu wypłaty zaliczki na poczet dywidendy	-	750 401
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem	-	750 401

12.6 Zaciągnięte i wypowiedziane umowy dotyczące kredytów i pożyczek

Zgodnie z umową w dniu 22.04.2010 zostały przekazane do BHW SA oraz BGK środki z tytułu zakończenia transakcji REPO (spłata zadłużenia) w następujących kwotach:

- BHW SA – 992.980.574,00 zł; transakcja zawarta 22.10.09 po 4,05%;
- BGK – 3.813.840.684,00 zł; transakcja zawarta 22.10.09 po 3,95%.

12.7 Udzielone pożyczki, wraz z udzielonymi jednostkom powiązanim emitenta

W dniu 17 lutego 2010 roku PZU udzielił spółce Polskie Linie Lotnicze LOT SA („LOT”) pożyczki w kwocie 16.900 tys. zł, oprocentowanej początkowo 8,16% p.a. Termin spłaty pożyczki ustalono na dzień 31 maja 2010 roku. Transze pożyczki w kwotach odpowiednio 10.600 tys. zł i 6.300 tys. zł zostały postawione do dyspozycji w dniu 18 lutego 2010 roku i w dniu 11 marca 2010 roku.

Zabezpieczenie pożyczki stanowi hipoteka umowna kaucyjna do sumy w kwocie 33.800 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości, stanowiącej działkę oraz stanowiącego przedmiot odrębnej własności posadowionego na tej działce budynku, położonej w Warszawie przy ulicy 17 Stycznia 43.

Następnie przesuwano termin spłaty ww. pożyczki na daty: 30 listopada 2010 roku, 11 lutego 2011 roku i 5 marca 2011 roku jednocześnie zmieniając oprocentowanie, które pozostawało na poziomie z zakresu 9,16%-12,16% p.a. Pożyczkobiorca spłacał narosłe odsetki w ww. datach.

12.8 Udzielone i otrzymane gwarancje i poręczenia kredytu lub pożyczki, wraz z udzielonymi jednostkom powiązanim emitenta

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku PZU ani jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu - jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych PZU.

W ramach umowy o linię gwarancyjną z dnia 26 września 2008 roku zawartej pomiędzy PZU a Bankiem Millennium SA, bank udziela gwarancji bankowych (wadialnych i należytego wykonania umowy) PZU w postępowaniach przetargowych na usługi ubezpieczeniowe.

Linia gwarancyjna wynosi 10 mln zł i corocznie jest odnawiana na okres kolejnego roku.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w ramach linii obowiązującej w okresie od 29 września 2010 roku do 27 września 2011 roku czynnych było 30 gwarancji na łączną kwotę 8.389 tys. zł.

12.9 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

Spółka znajduje się w bardzo dobrej sytuacji finansowej i spełnia wszystkie kryteria bezpieczeństwa nakładane na nią przez ustawę o działalności ubezpieczeniowej i Komisję Nadzoru Finansowego. Stabilna perspektywa ratingowa PZU potwierdza, że Spółka posiada mocną pozycję biznesową, dysponuje wysokim poziomem kapitałów własnych oraz pozostaje konkurencyjnym podmiotem na rynku ubezpieczeniowym.

Z uwagi na silną pozycję konkurencyjną oraz bardzo dobrą sytuację finansową Spółki, Zarząd PZU SA nie widzi w chwili obecnej żadnych zagrożeń dla działalności Spółki.

Spółka posiada środki własne gwarantujące pokrycie wszystkich zobowiązań wobec swoich klientów.

12.10 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji

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

W 2010 roku i do dnia przekazania niniejszego sprawozdania z działalności w PZU nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności PZU, których wartość lub łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych PZU.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość wszystkich 19.145 spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w PZU wynosiła łącznie 968 mln zł. W kwocie tej 804 mln zł. dotyczy zobowiązań, a 164 mln zł. wierzytelności PZU, co stanowiło odpowiednio 6,75% i 1,38% kapitałów własnych PZU wg PSR.

12.11 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2010 roku PZU nie zawarł jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie byłyby one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

12.12 Sezonowość lub cykliczność działalności

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

12.13 Istotne zdarzenia po dacie bilansu

17 lutego 2011 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę o rozpoczęciu postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko prezesa oraz sześciu członków zarządu PZU nowej kadencji. Poza w/w informacją nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w niniejszym sprawozdaniu z działalności.

12.14 Istotne dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym okresu sprawozdawczego

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały ujęte w niniejszym sprawozdaniu.

12.15 Połączenia spółek handlowych

W okresie objętym sprawozdaniem z działalności nie wystąpiły transakcje łączenia się PZU z innymi spółkami.

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

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania z działalności 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.

12.17 Umowy o badanie oraz przegląd sprawozdań finansowych

W dniu 12 maja 2010 roku Rada Nadzorcza PZU, dokonała wyboru firmy Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisanej przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73, jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego PZU, sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości, oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy PZU za 2010 rok sporządzonego zgodnie z Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Umowa o badanie jednostkowego sprawozdania finansowego PZU i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku została zawarta w dniu 30 listopada 2010 roku i dotyczyła ona badania ww. sprawozdań wyłącznie za 2010 roku.

Umowa o przegląd skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego PZU i skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku została zawarta w dniu 9 lipca 2010 roku i dotyczyła ona przeglądu ww. sprawozdań wyłącznie za przedmiotowy okres.

Informacja o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego znajduje się w sprawozdaniu finansowym PZU za 2010 rok – punkt 31.1.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU PZU

13. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

13.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego

Zarząd PZU SA prowadząc działalność Spółki kieruje się standardami ładu korporacyjnego i zasadami etycznego postępowania. Poprzez spójność i zgodność regulacji wewnętrznych z przepisami prawa oraz z normami i standardami etycznymi, ustalonymi dla rynku ubezpieczeniowego, a także w przyjętych do stosowania kodeksach i wewnętrznych regulaminach, Spółka potwierdza przywiązanie do wzorców ładu korporacyjnego i społecznej odpowiedzialności biznesu.

PZU SA podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętych 19 maja 2010 roku uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 17/1249/2010, obowiązujących od 1 lipca 2010 roku. Pełny tekst przyjętego do stosowania dokumentu jest opublikowany na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl będącej oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zarząd PZU SA zachowuje staranność w przestrzeganiu i stosowaniu „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” mając na uwadze, że podnoszą one wartość Spółki w oczach akcjonariuszy.

Poza wyżej wymienionymi zasadami ładu korporacyjnego Spółka stosuje Zasady etyczne oraz z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu zawarte m.in. w następujących dokumentach:

- Zasadach Dobrych Praktyk Ubezpieczeniowych uchwalonych w dniu 8 czerwca 2009 roku przez Walne Zgromadzenie Polskiej Izby Ubezpieczeniowej („PIU”), zrzeszającej zakłady

ubezpieczeń funkcjonujące na polskim rynku. Przyjęte przez Spółkę Zasady określają sposób postępowania zakładów ubezpieczeniowych w relacjach z klientami, pośrednikami ubezpieczeniowymi, KNF i Rzecznikiem Ubezpieczonych oraz mediami, regulują także relacje pomiędzy samymi ubezpieczycielami, jak również działania zakładów ubezpieczeniowych występujących jako uczestnicy publicznego obrotu papierami wartościowymi. Dokument ten dostępny jest stronie Polskiej Izby Ubezpieczeń: <http://piu.org.pl/zasady-dobrych-praktyk/project/132/pagination/1>

- Dobrych Praktykach w PZU. Dokument ten podkreśla rolę wartości etycznych obowiązujących we wszystkich aspektach funkcjonowania PZU. Opisuje dobre praktyki biznesowe w PZU. Upowszechnia i promuje kulturę przestrzegania obowiązującego prawa, podejmowania decyzji w oparciu o kryteria etyczne oraz odpowiedzialności za podejmowane decyzje. Dokument dostępny na stronie internetowej Spółki: http://www.pzu.pl/c/document_library/get_file?uuid=f430d2f3-0ffa-4b72-add8-c53f3668c66a&groupId=10172

Stosowanie „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”

Zarząd PZU SA od momentu dopuszczenia akcji Spółki do publicznego obrotu papierami wartościowymi dokłada starań, aby zapewnić wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji o Spółce i poszanowanie ich praw, niezależnie od posiadanego pakietu akcji. Dążenie do zapewnienia pełnej transparentności w działaniu i postępowaniu zgodnie z etyką biznesową znalazło wyraz w przystąpieniu do stosowania w PZU SA „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” stanowiących załącznik do uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku.

Uchwalony przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 2 grudnia 2009 roku Statut PZU SA zawiera zasady wynikające z kodeksu spółek handlowych odnoszące się do ładu korporacyjnego w spółkach publicznych oraz postanowienia mające zapewniać stosowanie przez PZU SA zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”. Podobnie zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej PZU SA wprowadzone w dniu 4 marca 2010 roku odzwierciedlają między innymi postanowienia Dobrych Praktyk w zakresie dotyczącym kompetencji i niezależności Członków Rady Nadzorczej, a także funkcjonowania komitetów Rady Nadzorczej.

Od dnia debiutu do dnia zakończenia pierwszego półrocza 2010 roku, PZU SA wydał jeden komunikat w sprawie nieprzestrzegania wybranych zasad określonych w zbiorze Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, z uwagi na nieprzestrzeganie rekomendacji wskazanych w punktach II.1, II.2, III.1.

Zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, które nie były stosowane do dnia 30 czerwca 2010 roku.

Zasada II.1 Dobrych Praktyk, dotycząca zawartości korporacyjnej strony internetowej, oraz II.2 Dobrych Praktyk, dotycząca funkcjonowania strony internetowej w języku angielskim, nie były stosowane w pełni, gdyż Spółka prowadziła korporacyjną stronę internetową w języku polskim, na której zamieszczono tylko niektóre dokumenty i oświadczenia wskazane w zasadzie II.1 Dobrych Praktyk. W szczególności na stronie internetowej nie były zamieszczane: regulamin Zarządu, regulamin Rady Nadzorczej, życiorysy zawodowe członków Rady Nadzorczej, roczne sprawozdania z

działalności Rady Nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez Radę Nadzorczą oceną pracy Rady Nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, jak też informacje o powiązaniach członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W języku angielskim prowadzono tylko część korporacyjnej strony internetowej Spółki poświęconą relacjom inwestorskim.

Należy podkreślić, że zasady II. 1 i II. 2 nie były stosowane w pełni, gdyż akcje Spółki nie były dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym i Spółka nie była obowiązana do stosowania Zasad Dobrych Praktyk, a z momentem dopuszczenia akcji spółki do publicznego obrotu papierami wartościowymi prowadzone prace zmierzające do uzupełnienia informacji prezentowanych na korporacyjnej stronie internetowej Spółki o informacje wymagane przez omawiane wyżej zasady Dobrych Praktyk nie zostały jeszcze zakończone.

Zasada III.1 Dobrych Praktyk, dotycząca sporządzania i przedstawiania walnemu zgromadzeniu oceny sytuacji spółki przez Radę Nadzorczą, nie była stosowana w pełni, gdyż Statut oraz regulamin Rady Nadzorczej przyznając Radzie Nadzorczej kompetencje do przedstawiania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, nie wprowadzał obowiązku dokonywania i przedstawiania przez Radę Nadzorczą Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny jej pracy. Decyzja odnośnie do przestrzegania powyższej zasady pozostawiona została Radzie Nadzorczej.

Z dniem 1 lipca 2010 roku Spółka rozpoczęła przestrzeganie zasad II.1 oraz II.2 określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w zakresie prowadzenia korporacyjnej strony internetowej. Ponadto, w związku z dokonaniem przez Radę Nadzorczą PZU SA oceny swojej pracy oraz przedstawieniem jej w dniu 10 czerwca 2010 roku Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, zasada III.1 Dobrych Praktyk miała zastosowanie w pełni.

Określone zostały również wytyczne dla Rad Nadzorczych spółek Grupy PZU w zakresie badania systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem oraz w zakresie sporządzania samooceny rady nadzorczej z działalności.

Od 1 lipca 2010 roku PZU SA w związku z wejściem w życie znowelizowanych „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” co do zasady przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, z zastrzeżeniem rekomendacji wskazanych w pkt I.5. i I.9 Dobrych Praktyk. Komunikat o niestosowaniu w pełni tych Rekomendacji nie był przekazywany zgodnie z wyłączeniem na podstawie uchwały nr 1014/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 grudnia 2007 roku, obowiązku publikowania przez emitentów raportów, o których mowa w § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy, w odniesieniu do zasad ładu korporacyjnego zawartych w części I „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

W zakresie zasady I.5 Dobrych Praktyk, dotyczącej polityki wynagrodzeń członków organów zarządzających i nadzorujących, ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia PZU SA, natomiast o wynagrodzeniach członków Zarządu decyduje w drodze uchwały Rada Nadzorcza.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej są jednoznacznie określone w uchwale Walnego Zgromadzenia. Wysokość wynagrodzenia uzależniona jest od funkcji pełnionej w Radzie Nadzorczej i

nie przysługuje za ten miesiąc, w którym członek Rady Nadzorczej nie był obecny na posiedzeniu z powodów nieusprawiedliwionych. O usprawiedliwieniu lub nieusprawiedliwieniu nieobecności członka Rady Nadzorczej na jej posiedzeniu decyduje Rada Nadzorcza w formie uchwały.

Zasady wynagrodzenia członków Zarządu zostały określone przez Radę Nadzorczą. Wynagrodzenie członków Zarządu jest kilkuskładnikowe i obejmuje wynagrodzenie miesięczne zasadnicze, świadczenia dodatkowe oraz premię roczną, która jest wypłacana raz w roku i uzależniona od decyzji Rady Nadzorczej podejmowanej w formie uchwały w oparciu o efekty ekonomiczno – finansowe danego roku obrotowego.

Polityka wynagrodzeń członków organów zarządzających i nadzorczych nie zawiera wszystkich elementów wskazanych przez zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).” Ponadto Spółka nie przedstawiła 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 Spółki.

Zasada I.9 Dobrych Praktyk, dotycząca zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w organach spółki, weszła w życie w trakcie trwania kadencji zarówno Zarządu jak i Rady Nadzorczej w związku z czym nie była brana pod uwagę przy powoływaniu członków organów Spółki. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jest determinowany odpowiednio decyzją Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia. Przy powoływaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej brane są pod uwagę kompetencje tych osób a nie ich płeć.

13.2 Walne Zgromadzenie i prawa akcjonariuszy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest natomiast w przypadkach określonych w kodeksie spółek handlowych, Ustawie o działalności ubezpieczeniowej, Statucie, a także gdy organy Spółki lub osoby uprawnione do zwoływania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uznają to za wskazane.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Rada Nadzorcza zwołuje:

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał takiego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie;
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w przypadku, gdy uznaje to za wskazane;
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał takiego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek uprawnionego akcjonariusza, uprawnionych akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku.

Statut przewiduje również, że akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze ci wyznaczają przewodniczącego takiego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad i powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych tj. w formie raportów bieżących.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy 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.

Prawidłowo zwołane Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych na nim akcji. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia uchwały podjąć nie można, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosi sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Statut Spółki nie zawiera odmiennego postanowienia.

Walne Zgromadzenie odbywa się w Warszawie.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych będą stanowić podstawę dla sporządzenia wykazu przez ten podmiot, który zostanie następnie przekazany KDPW jako podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych. Na tej podstawie KDPW sporządzi wykaz uprawnionych z akcji do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Wykaz sporządzony przez KDPW zostanie przekazany Spółce i będzie stanowić podstawę dla ustalenia przez Spółkę listy uprawnionych z akcji do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

W okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia akcjonariusz Spółki może przenosić akcje.

Każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik – członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki – głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Walne Zgromadzenie jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki. Uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie zapadają bezwzględną większością głosów z wyjątkiem szczególnych przypadków przewidzianych przez kodeks spółek handlowych bądź Statut. Zgodnie ze Statutem kwalifikowanej większości trzech czwartych głosów wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczące: (i) zmiany Statutu, (ii) obniżenia kapitału zakładowego, (iii) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego oraz (iv) rozwiązania Spółki, chyba że następuje ono w trybie art. 397 kodeksu spółek handlowych – w takim przypadku wystarczy bezwzględna większość głosów.

Do najistotniejszych kompetencji Walnego Zgromadzenia określonych przez KSH i Statut należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za zakończony rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- podjęcie decyzji w sprawie podziału zysku lub pokrycia straty;
- podjęcie decyzji o emisji obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa albo warrantów subskrypcyjnych;
- ustalenie dnia dywidendy, to jest dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy Spółki uprawnionych do dywidendy za poprzedni rok obrotowy, oraz terminu wypłaty dywidendy;
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem uprawnienia przyznanego osobiście Skarbowi Państwa do powoływania i odwoływania jednego członka

Rady Nadzorczej od momentu, w którym udział Skarbu Państwa spadł poniżej 50% wszystkich wyemitowanych akcji;

- podjęcie decyzji o zmianie Statutu;
- podjęcie decyzji o podwyższeniu albo obniżeniu kapitału zakładowego Spółki;
- podjęcie decyzji o umorzeniu akcji;
- podjęcie decyzji o pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru nowych akcji w całości lub w części;
- podjęcie decyzji o zbyciu przedsiębiorstwa Spółki albo jego zorganizowanej części oraz ich wydzierżawieniu lub ustanowieniu na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- podjęcie decyzji o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki;
- podjęcie decyzji o rozwiązaniu Spółki lub przeniesieniu siedziby Spółki za granicę;
- wybór likwidatorów Spółki;
- podjęcie decyzji o podziale Spółki, połączeniu Spółki z inną spółką lub spółkami, likwidacji, rozwiązaniu bądź przekształceniu Spółki;
- podjęcie decyzji o finansowaniu przez Spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji;
- podjęcie decyzji w sprawie roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- tworzenie kapitałów rezerwowych i rozstrzyganie o ich użyciu lub sposobie ich użycia;
- ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

Akcjonariusz Spółki ma prawo przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu.

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia.

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część Akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby Akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej (w przypadku Spółki – pięciu członków Rady Nadzorczej), mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej, nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy w opisanym powyżej trybie, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Spółki, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki wniosku o dokonanie wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, postanowienia Statutu przewidujące inny sposób powoływania Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w odniesieniu do takiego wyboru Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem, iż jeżeli w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej.

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi. W odpowiedzi na żądanie zgłoszone przez akcjonariusza Zarząd może udzielić odpowiedzi na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza Walnym Zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących Spółki, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie przy uwzględnieniu ograniczeń dotyczących możliwego wyrządzenia szkody, o których mowa powyżej. W dokumentacji przedkładanej najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu Zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie Raportu Bieżącego informacje udzielone

akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje następującym akcjonariuszom Spółki: (i) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej, (ii) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz (iii) akcjonariuszowi, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Akcjonariuszom uprawnionym do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Zaskarżenie przez akcjonariusza uchwały Walnego Zgromadzenia zgodnie z zasadami opisanymi powyżej nie wstrzymuje postępowania przed sądem rejestrowym mającego na celu zarejestrowanie zaskarżonej uchwały. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa sąd, na wniosek Spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

13.3 Organy zarządzające i nadzorcze Spółki oraz ich komitety

Zarząd PZU SA

Według Statutu Spółki 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 Nadzorczą 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.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku skład Zarządu PZU SA kształtował się następująco:

Na dzień 1 stycznia 2010 roku funkcje w Zarządzie PZU SA pełnili:

- Andrzej Piotr Klesyk - Prezes Zarządu PZU SA;
- Rafał Iwo Stankiewicz - Członek Zarządu PZU SA;

- Witold Stanisław Jaworski - Członek Zarządu PZU SA.

W dniu 27 września 2010 roku Rafał Stankiewicz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu PZU SA.

W związku powyższym od dnia 28 września 2010 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- Andrzej Piotr Klesyk - Prezes Zarządu PZU SA;
- Witold Stanisław Jaworski - Członek Zarządu PZU SA.

W dniu 30 września 2010 roku Rada Nadzorcza PZU SA oddelegowała Członka Rady Nadzorczej Dariusza Filara do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu PZU SA. Dariusz Filar funkcję tę objął od dnia 1 października 2010 roku.

W związku powyższym od dnia 1 października 2010 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- Andrzej Piotr Klesyk - Prezes Zarządu PZU SA;
- Witold Stanisław Jaworski - Członek Zarządu PZU SA;
- Dariusz Filar – Członek Rady Nadzorczej PZU SA oddelegowany do pełnienia funkcji Członka Zarządu PZU SA.

W dniu 21 grudnia 2010 roku, Rada Nadzorcza PZU SA powołała Przemysława Dąbrowskiego na Członka Zarządu PZU SA. Jednocześnie z dniem 21 grudnia 2010 roku straciła moc uchwała Rady Nadzorczej PZU SA o oddelegowaniu do Zarządu PZU SA Członka Rady Nadzorczej Dariusza Filara.

W związku powyższym od dnia 21 grudnia 2010 roku skład Zarządu przedstawia się następująco:

- Andrzej Piotr Klesyk - Prezes Zarządu PZU SA;
- Witold Stanisław Jaworski - Członek Zarządu PZU SA;
- Przemysław Dąbrowski – Członek Zarządu PZU SA.

Obecna kadencja Zarządu PZU SA rozpoczęła się z dniem 27 czerwca 2008 roku i upłynie w dniu 27 czerwca 2011 roku. Mandaty członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia przez nich funkcji.

Sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu wynikające ze Statutu

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

Zarząd uchwała swój regulamin, który zatwierdza Rada Nadzorcza. 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.

Zarząd uchwała swój regulamin, który zatwierdza Rada Nadzorcza. 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 Zarządu. Zarząd, za zgodą Prezesa Zarządu, może podejmować uchwały w trybie obiegowym w postaci pisemnej lub 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. Do reprezentowania Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Sposób funkcjonowania i kompetencje Zarządu wynikające z Regulaminu Zarządu

Regulamin Zarządu został uchwalony przez Zarząd w dniu 23 lutego 2010 roku i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą uchwałą z dnia 4 marca 2010 roku.

Regulamin Zarządu określa: (i) zakres kompetencji Zarządu oraz zakres czynności wymagających zgody lub zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą; (ii) kompetencje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu; (iii) zasady i organizację prac Zarządu, w tym organizację posiedzeń oraz tryb podejmowania decyzji; oraz (iv) uprawnienia i obowiązki ustępujących członków Zarządu.

Zgodnie z regulaminem Zarządu, 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, prewencyjnej i sponsoringowej;
- udzielanie poręczeń i gwarancji (z wyłączeniem tych, które są czynnościami ubezpieczeniowymi) oraz zaciąganie i udzielanie kredytów bądź pożyczek przez Spółkę (z wyłączeniem pożyczek i kredytów udzielanych ze środków zakładowego funduszu świadczeń socjalnych); oraz
- udzielenie prokury.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się 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.

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

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

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi od siedmiu do dziewięciu członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji trwającej trzy kolejne pełne lata obrotowe. 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 Emitenta i podmiotów z Grupy PZU. Członek Niezależny ma obowiązek przedłożenia Spółce pisemnego oświadczenia dotyczącego spełnienia wszystkich kryteriów niezależności przewidzianych w Statucie oraz poinformowania Spółki o zaprzestaniu spełniania tych kryteriów. Ponadto, Statut przyznaje Skarbowi Państwa osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia składanego Zarządowi, jeżeli udział Skarbu Państwa w Spółce spadnie poniżej 50% wszystkich akcji Spółki. Uprawnienie to wygaśnie z chwilą, gdy Skarb Państwa przestanie być akcjonariuszem Spółki.

Na dzień 1 stycznia 2010 roku w Radzie Nadzorczej PZU SA funkcję pełnili:

- Tomasz Gruszecki Przewodniczący
- Marcin Majeranowski Wiceprzewodniczący
- Alfred Bieć Członek Rady
- Marco Vet Członek Rady
- Tomasz Przesławski Członek Rady
- Marzena Piszczek Członek Rady
- Waldemar Maj Członek Rady

W dniu 5 stycznia 2010 roku, decyzją Ministra Skarbu Państwa ze składu Rady Nadzorczej PZU SA odwołano Tomasza Przesławskiego i Alfreda Biecia. Z tą samą datą w skład Rady Nadzorczej PZU SA powołani zostali: Piotr Maciej Kamiński oraz Grażyna Piotrowska – Oliwa. W związku z powyższym od dnia 5 stycznia 2010 roku skład Rady Nadzorczej PZU SA przedstawiał się następująco:

- Tomasz Gruszecki Przewodniczący

- Marcin Majeranowski Wiceprzewodniczący
- Waldemar Maj Członek Rady
- Piotr Maciej Kamiński Członek Rady
- Marco Vet Członek Rady
- Grażyna Piotrowska-Oliwa Członek Rady
- Marzena Piszczek Członek Rady

W dniu 12 stycznia 2010 roku Eureko BV i Bank Millenium SA odwołało ze składu Rady Nadzorczej PZU SA Marco Veta i powołało w skład Rady, z tą samą datą, Jurgena B.J. Stegmann. W związku z powyższym od dnia 12 stycznia 2010 roku skład Rady Nadzorczej PZU SA przedstawiał się następująco:

- Tomasz Gruszecki Przewodniczący
- Marcin Majeranowski Wiceprzewodniczący
- Waldemar Maj Członek Rady
- Piotr Maciej Kamiński Członek Rady
- Jurgen B.J. Stegmann Członek Rady
- Grażyna Piotrowska-Oliwa Członek Rady
- Marzena Piszczek Członek Rady

W dniu 9 czerwca 2010 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Jurgena Stegmann z członkostwa w Radzie Nadzorczej PZU SA oraz rezygnacja Marcina Majeranowskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki i funkcji Wiceprzewodniczącego. W dniu 10 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki Tomasza Gruszeckiego - dotychczasowego Przewodniczącego Rady, jednocześnie powołało w tym samym dniu w skład Rady Nadzorczej PZU SA: Zbigniewa Ćwiąkalskiego, Dariusza Filara oraz Krzysztofa Dreslera.

W związku z tym od dnia 10 czerwca 2010 roku skład Rady Nadzorczej PZU SA przedstawiał się następująco:

- Zbigniew Ćwiąkalski Członek Rady
- Krzysztof Dresler Członek Rady
- Dariusz Filar Członek Rady
- Waldemar Maj Członek Rady
- Piotr Maciej Kamiński Członek Rady
- Grażyna Piotrowska-Oliwa Członek Rady
- Marzena Piszczek Członek Rady

W dniu 16 czerwca 2010 roku nastąpiło ukonstytuowanie się Rady Nadzorczej PZU SA. Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć Marzenie Piszczek funkcję Przewodniczącej, Zbigniewowi

Ćwiąkałskiemu – funkcję Wiceprzewodniczącego i Grażynie Piotrowskiej-Oliwie – funkcję Sekretarza Rady.

W dniu 30 września 2010 roku Rada Nadzorcza PZU SA, w związku z rezygnacją Rafała Stankiewicza z funkcji Członka Zarządu PZU SA, oddelegowała Członka Rady Nadzorczej Dariusza Filara do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu PZU SA. Dariusz Filar funkcję tę objął od dnia 1 października 2010 roku. Funkcję tę Dariusz Filar sprawował do dnia 21 grudnia 2010 roku, kiedy to Rada Nadzorcza PZU SA powołała Przemysława Dąbrowskiego na Członka Zarządu PZU SA.

W okresie od 1 października do 21 grudnia 2010 roku Dariusz Filar nie uczestniczył w pracach Rady Nadzorczej PZU SA.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej PZU SA rozpoczęła się z dniem 17 grudnia 2008 roku i upłynie w dniu 17 grudnia 2010 roku. 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 Walnego Zgromadzenia w 2011 roku.

Sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej wynikające ze Statutu

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 z 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 mln EUR;
- zawarcie przez Spółkę z podmiotem powiązaniem ze Spółką znaczącej umowy w rozumieniu Rozporządzenia o Raportach, z wyłączeniem umów typowych, zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej (wymóg uzyskania zgody w tym zakresie wejdzie w życie z dniem pierwszego notowania Akcji na GPW);
- zawarcie przez Spółkę umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 3 KSH;
- wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;
- tworzenie i znoszenie oddziałów.

Rada Nadzorcza uchwała regulamin określający jej organizację i sposób wykonywania czynności. 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 Nadzorczej i komisji określa uchwała Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów, rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane zarówno przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jak i na piśmie w trybie obiegowym. Ponadto, Statut przewiduje możliwość oddania głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Zgodnie ze Statutem, uchwały Rady Nadzorczej zapadają w głosowaniu jawnym, z wyjątkiem uchwał 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 Nadzorczej.

Sposób funkcjonowania i kompetencje Rady Nadzorczej wynikające z Regulaminu Rady Nadzorczej

Regulamin Rady Nadzorczej został uchwalony przez Radę Nadzorczą w dniu 4 marca 2010 roku.

Regulamin Rady Nadzorczej określa skład i sposób powoływania Rady Nadzorczej, zadania i zakres działalności Rady Nadzorczej, oraz sposób zwoływania Rady Nadzorczej i prowadzenia obrad.

Rada Nadzorcza wybiera ze swojego składu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, oprócz powoływania przewidzianego w Statucie komitetu ds. IPO, 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 Nadzorczą regulamin danego komitetu. Regulamin Rady Nadzorczej przewiduje możliwość korzystania przez Radę Nadzorczą oraz powołane przez nią komitety z usług ekspertów oraz firm doradczych. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć bez prawa głosu m.in. członkowie Zarządu (zaproszeni przez Radę Nadzorczą) oraz wskazani przez Zarząd pracownicy Spółki właściwi dla poruszanej na posiedzeniu sprawy. W określonych celach Rada Nadzorcza PZU SA 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 Nadzorczej, do dobrania sobie nie więcej niż jednego doradcy uprawnionego do udziału z głosem doradczym w posiedzeniach Rady Nadzorczej poświęconych raportom i sprawozdaniom finansowym, pod warunkiem zachowania przez taką osobę poufności i podpisania oświadczenia o zobowiązaniu do zachowania poufności.

Komitety funkcjonujące w ramach Rady Nadzorczej.

Komitet ds. IPO

Zgodnie ze Statutem oraz Umową Ugody i Dezinwestycji, Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 19 stycznia 2010 roku, powołała trzyosobowy komitet ds. oferty publicznej akcji PZU SA („komitet ds. IPO”) w trybie delegowania członków Rady Nadzorczej do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Komitet został powołany na okres do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, tj. do dnia 7 maja 2010 roku Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetu ds. IPO zostały określone w uchwale Rady Nadzorczej.

Zadaniem komitetu ds. IPO było monitorowanie działań Zarządu Spółki dotyczących prowadzenia pierwszej oferty publicznej oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej Spółki opinii dotyczących spraw związanych z procesem pierwszej oferty publicznej.

W skład tego komitetu weszli: Waldemar Maj (przewodniczący komitetu - członek Rady Nadzorczej będący niezależnym ekspertem, Piotr Maciej Kamiński (członek komitetu - członek Rady Nadzorczej powoływany przez Skarb Państwa) oraz Jurgen B.J. Stegmann (członek komitetu - członek Rady Nadzorczej powołany z rekomendacji Eureka). Skład osobowy komitetu nie ulegał zmianie.

Komitet audytu

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 Nadzorczej, która przy wyborze członków komitetu audytu bierze pod uwagę kompetencje i doświadczenie kandydatów w zakresie spraw powierzonych temu komitetowi.

Zgodnie z regulaminem komitetu audytu przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej, 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. 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 31 grudnia 2010 roku w skład komitetu audytu wchodzi: Marzena Piszczek (przewodnicząca komitetu), Dariusz Filar (członek komitetu) oraz Grażyna Piotrowska-Oliwa (członek komitetu). Grażyna Piotrowska-Oliwa została wskazana przez Radę Nadzorczą jako członek niezależny, posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej w rozumieniu art. 86 ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, Nr 77, poz. 649).

Komitet nominacji i wynagrodzeń

Zgodnie ze Statutem od momentu wprowadzenia akcji Spółki 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. 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 grupami, komitetu nominacji i wynagrodzeń nie powołuje się, a jego zadania wykonuje Rada Nadzorcza w pełnym składzie.

Komitet nominacji i wynagrodzeń ma charakter doradczy i opiniodawczy wobec Rady Nadzorczej w zakresie kształtowania struktury zarządczej, w tym kwestii rozwiązań organizacyjnych, systemu wynagradzania i wynagrodzeń oraz doboru kadry o odpowiednich kwalifikacjach.

Rada Nadzorcza ustaliła, że komitet nominacji i wynagrodzeń liczy cztery osoby. Z dniem 16 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza powołała komitet nominacji i wynagrodzeń w składzie: Zbigniew Cwiągalski (przewodniczący komitetu), Dariusz Filar (członek komitetu), Piotr Maciej Kamiński (członek komitetu) oraz Marzena Piszczek (członek komitetu). Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład komitetu nominacji i wynagrodzeń nie uległ zmianie. Komitet ulega

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

Komitet strategii

Rada Nadzorcza, w celu prawidłowego wykonywania czynności nadzorczych w Spółce, może powoływać stałe komitety o charakterze doradczym i opiniodawczym. W dniu 29 lipca 2010 roku Rada Nadzorcza powołała komitet strategii w składzie: Waldemar Maj (przewodniczący komitetu), Krzysztof Dresler (członek komitetu), Marzena Piszczek (członek komitetu) oraz Grażyna Piotrowska – Oliwa (członek komitetu). Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład komitetu strategii nie uległ zmianie.

Zadaniem komitetu strategii jest opiniowanie wszelkich dokumentów o charakterze strategicznym przedkładanych Radzie Nadzorczej przez Zarząd (w szczególności strategii rozwoju Spółki) oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie planowanych inwestycji mających istotny wpływ na aktywa Spółki.

Dyrektorzy Grupy

W styczniu 2010 roku w ramach wprowadzania nowego modelu zarządczego w Grupie PZU, w PZU utworzone zostały stanowiska:

- Dyrektora Grupy PZU ds. Zarządzania Oddziałami Grupy w Centrali PZU (w dniu 1 lutego 2010 roku powołano na nie Dariusza Krzewinę);
- Dyrektora Grupy PZU ds. Rozwoju Placówek Grupy w Centrali PZU (w dniu 1 lutego 2010 roku powołano na nie Rafała Grodzickiego);
- Dyrektora Grupy PZU ds. Finansów w Centrali PZU (w dniu 30 stycznia powołano na nie Przemysława Dąbrowskiego);
- Dyrektora Grupy PZU ds. Operacji w Centrali PZU (w dniu 30 stycznia powołano na nie Mariusza J. Sarnowskiego).

W dniu 12 sierpnia 2010 roku w PZU utworzone zostało stanowisko Dyrektora Grupy PZU ds. Zarządzania Zasobami Ludzkimi w Centrali PZU i tego samego dnia powołano na nie Krzysztofa Brannego (począwszy od dnia 1 września 2010 roku).

W dniu 6 października 2010 roku zostały zmienione nazwy stanowisk z „Dyrektor Grupy PZU ds.” na jednolite „Dyrektor Grupy PZU”.

W dniu 2 stycznia 2011 roku Przemysław Dąbrowski złożył rezygnację ze stanowiska Dyrektora Grupy PZU, a w dniu 24 stycznia 2011 roku Zarząd PZU odwołał Przemysława Dąbrowskiego z tego stanowiska i z dniem 1 lutego 2011 roku powołał Tomasza Tarkowskiego na Dyrektora Grupy.

Za wyjątkiem Tomasza Tarkowskiego, wszystkie inne powyższe osoby wchodziły również w skład Zarządu PZU Życie.

13.4 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Proces sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany w ramach Pionu Finansów PZU, nadzorowanego przez Członka Zarządu PZU.

Elementami pozwalającymi na realizację procesu są przyjęte przez Zarząd PZU zasady (polityka) rachunkowości oraz plan kont wraz z komentarzem, 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.

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.

Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe PZU poddawane są:

- w przypadku sprawozdań półrocznych – przeglądowi biegłego rewidenta;
- w przypadku sprawozdań rocznych – badaniu biegłego rewidenta.

Zgodnie ze statutem PZU, Rada Nadzorcza PZU powołuje komitet audytu, w składzie trzech członków, w tym co najmniej jeden posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej w rozumieniu i zgodnie z wymogami ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 z 2009 roku, poz. 649). Komitet audytu ma charakter doradczy i opiniodawczy wobec Rady Nadzorczej PZU i jest powoływany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą PZU czynności nadzorczych w zakresie badania prawidłowości sprawozdawczości finansowej PZU, efektywności systemu kontroli wewnętrznej, w tym audytu wewnętrznego oraz systemu zarządzania ryzykiem.

Skonsolidowana sprawozdawczość finansowa

Koordinacja działań w zakresie procesów skonsolidowanej sprawozdawczości finansowej jest zaadresowana m.in. poprzez strukturę organizacyjną Pionu Finansów w Centralach PZU i PZU Życie; który ma charakter wspólny, tzn. zorganizowany jest na zasadzie unii personalnej, a dodatkowo zatrudnione na ułamek etatu są w nim także osoby kluczowe dla sprawozdawczości większości objętych konsolidacją jednostek posiadających siedziby Polsce. W przypadku wszystkich konsolidowanych jednostek zależnych PZU sprawuje funkcje kontrolne za pośrednictwem Zarządów i Rad Nadzorczych tych spółek.

Proces skonsolidowanej sprawozdawczości finansowej uregulowany jest szeregiem aktów wewnętrznych regulujących zasady (polityki) rachunkowości przyjęte w Grupie PZU i stosowane standardy sprawozdawcze oraz szczegółowymi harmonogramami, obejmującymi kluczowe czynności i punkty kontrolne wraz z przypisaniem odpowiedzialności za terminowe i poprawne wykonanie.

13.5 Wykaz akcjonariuszy PZU posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Na dzień 31 grudnia 2010 roku i na dzień przekazania raportu jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym znaczny pakiet akcji jest Skarb Państwa. Skarb Państwa posiada 39.020.483 akcji, co stanowi 45,1875% kapitału zakładowego Spółki.

Pozostali akcjonariusze posiadali akcje w ilości poniżej 5% kapitału zakładowego – łącznie 47.331.817 akcji, co stanowi 54,8125% kapitału zakładowego Spółki.

Kapitał zakładowy PZU dzieli się na 86.352.300 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1zł każda dających prawo do 86.352.300 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Struktura akcjonariatu w latach 2009-2010

Stan na 31.12.2009			
Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy
Skarb Państwa	43 338 098	50,19%	50,19%
Eureko B.V.	19 856 968	23,00%	23,00%
Kappa SA	12 866 492	14,90%	14,90%
Pozostali akcjonariusze	10 290 742	11,92%	11,92%
Razem	86 352 300	100,00%	100,0%

Stan na 31.12.2010			
Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy

Skarb Państwa	39 020 483	45,19%	45,19%
Pozostali akcjonariusze	47 331 817	54,81%	54,81%
Razem	86 352 300	100,00%	100,00%

W ramach pierwszej oferty publicznej, która miała miejsce 12 maja 2010 roku, akcje Spółki zostały sprzedane przez następujących akcjonariuszy: Kappa S.A. (liczba sprzedanych akcji: 12 866 492, 14,9% kapitału zakładowego PZU), Eureko B.V. (liczba sprzedanych akcji: 8 635 230, 10% kapitału zakładowego PZU) oraz Skarb Państwa (liczba sprzedanych akcji: 4 317 615, 5% kapitału zakładowego PZU).

18 listopada 2010 roku Eureko BV sprzedało 11.223.818 akcji Spółki, stanowiących 12,9999% kapitału PZU. Tym samym udział kapitałowy Eureko B.V. w PZU spadł do ok. 0,002%. Eureko B.V. przy sprzedaży podało w swoim komunikacie prasowym, że lock-up na akcje niesprzedane, w tym także na 3.575.488 akcji PZU posiadanych przez JP Morgan Chase Bank, NA, będące przedmiotem transakcji typu swap zawartej z Eureko, wynosić ma 90 dni, a dla 39.020.483 akcji posiadanych przez Skarb Państwa 180 dni.

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

13.6 Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych dających akcjonariuszom specjalne uprawnienia kontrolne.

13.7 Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Statut PZU nie przewiduje ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu jak też oddzielenia praw kapitałowych związanych z papierami wartościowymi od posiadanych papierów wartościowych.

13.8 Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Statut PZU nie wprowadza żadnych ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych wyemitowanych przez spółkę.

13.9 Zasady zmiany Statutu PZU

Zmiana Statutu PZU należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia i wymaga podjęcia uchwały większością trzech czwartych głosów, zgody Komisji Nadzoru Finansowego w przypadkach wskazanych w ustawie o działalności ubezpieczeniowej oraz wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego. Statut PZU przewiduje kompetencje Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego zmienionego tekstu Statutu Spółki.

14. Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu PZU sprawozdanie z działalności Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółka Akcyjna zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

15. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd PZU oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych - Deloitte Audyt Sp. z o.o. - dokonujący badania rocznego 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 rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	
15 marca 2011 roku	Andrzej Klesyk	Prezes Zarządu PZU (podpis)
15 marca 2011 roku	Witold Jaworski	Członek Zarządu PZU (podpis)
15 marca 2011 roku	Przemysław Dąbrowski	Członek Zarządu PZU (podpis)