

# Wyniki finansowe Grupy PZU za cały rok 2012

Warszawa, 13 marca 2013 roku



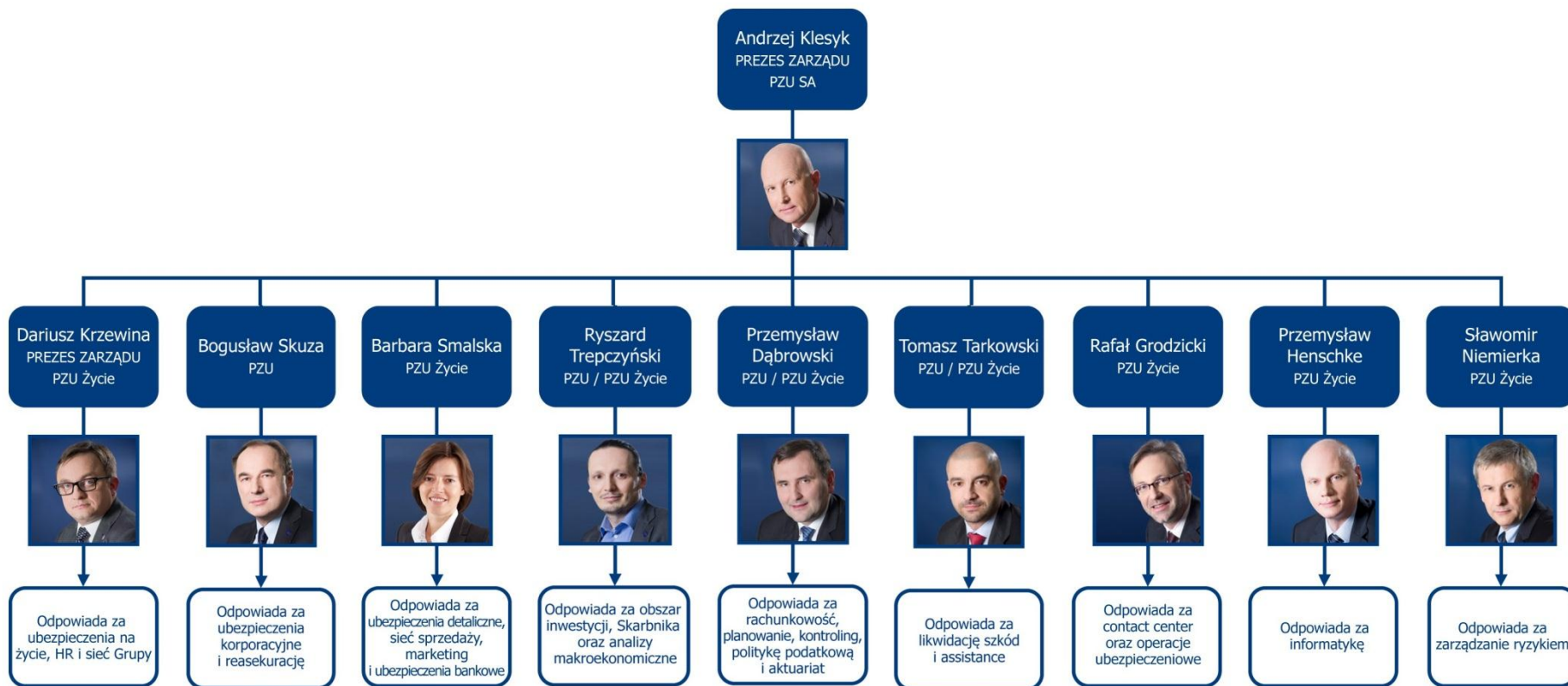


# Plan prezentacji

---

1. Struktura Zarządu PZU
2. Rynek ubezpieczeń w Polsce po III kwartale 2012
3. Wyniki operacyjne za rok 2012
4. Przegląd wyników finansowych za rok 2012
5. Pytania i odpowiedzi

# Zarząd Grupy PZU





# Plan prezentacji

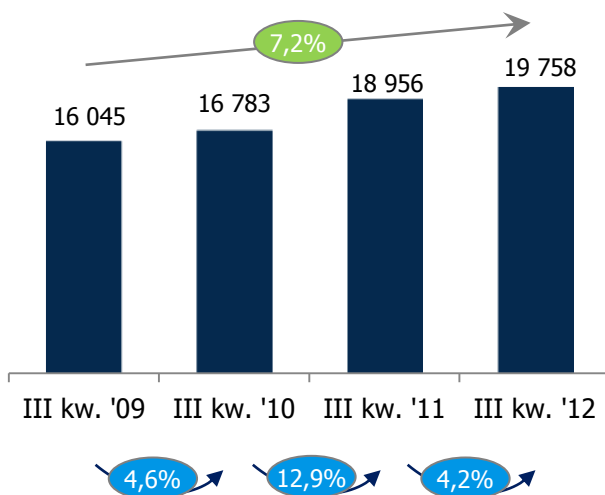
---

1. Struktura Zarządu PZU
- 2 Rynek ubezpieczeń w Polsce po III kwartale 2012
3. Wyniki operacyjne za rok 2012
4. Przegląd wyników finansowych za rok 2012
5. Pytania i odpowiedzi

# Rynek ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce

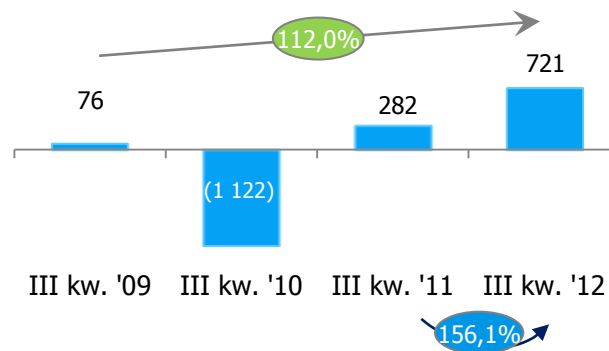
Narastająco od początku roku, mln zł

**Przypis składki brutto ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe**



- Wyższa sprzedaż OC komunikacyjnych (+ 411,8 mln zł r/r) jako efekt podwyższonych taryf dla przedsiębiorstw oraz pozostałych OC (+ 242,1 mln zł r/r).
- Znaczne wyhamowanie dynamiki AC komunikacyjnych - minus 0,8% (3 kw.2012/3 kw.2011) wobec + 12,8% (3 kw.2011/3 kw.2010).

**Wynik techniczny ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe**



- Poprawa rentowności całego rynku na skutek spadku częstości szkód w ub. komunikacyjnych (dobre warunki pogodowe i mniejsze natężenie ruchu).
- PZU wciąż liderem pod względem rentowności (wynik techniczny 630,1 mln zł po 3 kw. 2012 roku – udział w rynku: 87,3% przy udziale rynkowym liczonym od składki – 32,3%).

x%

- CAGR

x%

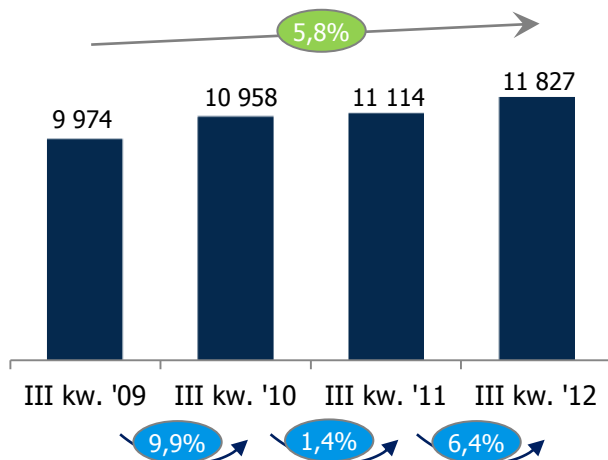
- zmiana rok do roku

Dane KNF; tylko dla polskiego rynku ubezpieczeń

# Rynek ubezpieczeń na życie w Polsce

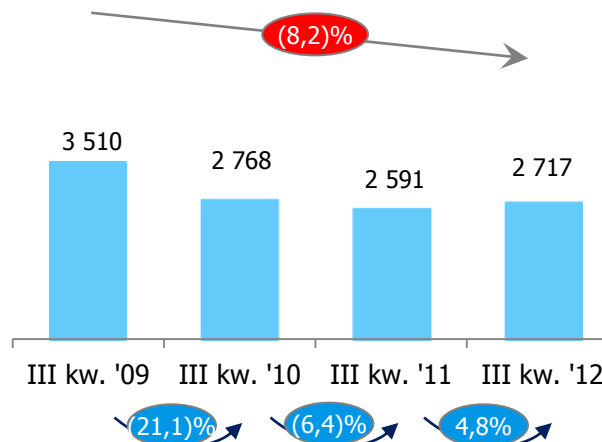
Narastająco od początku roku, mln zł

**Przypis składki brutto regularnej ubezpieczenia na życie\***



- Wzrost o 12,0% składki okresowej z UFK jako efekt dobrej koniunktury na rynkach kapitałowych.
- Udział w kluczowym dla PZU Życie segmencie rynku wynosi 42,7%.

**Wynik techniczny ubezpieczenia na życie**



- Wzrost rentowności w ub. wypadkowych i chorobowych z grupy V (tzw. dodatki) – wzrost wyniku o 137,0 mln zł (+12,8%) – udział PZU w tej grupie to blisko 70%.
- Marża wyniku technicznego PZU Życie na składce przypisanej prawie czterokrotnie przekracza marżę uzyskiwaną łącznie przez resztę towarzystw oferujących ubezpieczenia na życie (21,9% wobec 5,7%).

x% - CAGR

x% - zmiana rok do roku

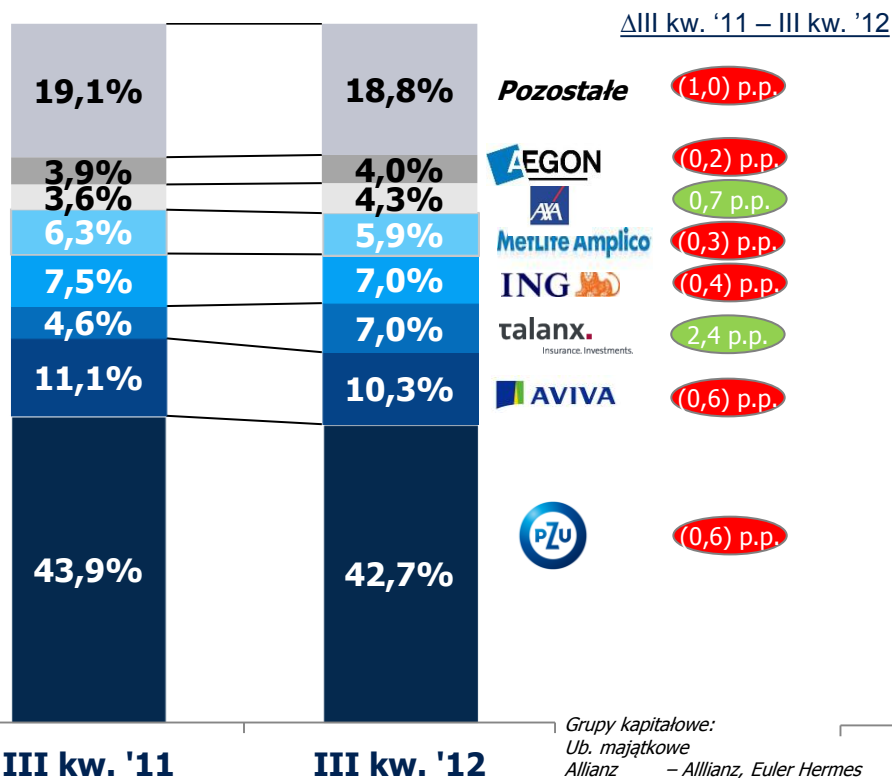
Dane KNF; tylko dla polskiego rynku ubezpieczeń

\* W wyniku klasyfikacji produktów o charakterystyce zbliżonej do produktów ze składką jednorazową przez wybrane ZU do produktów ze składką regularną, dane odnośnie wzrostu rynku mogą być zniekształcone

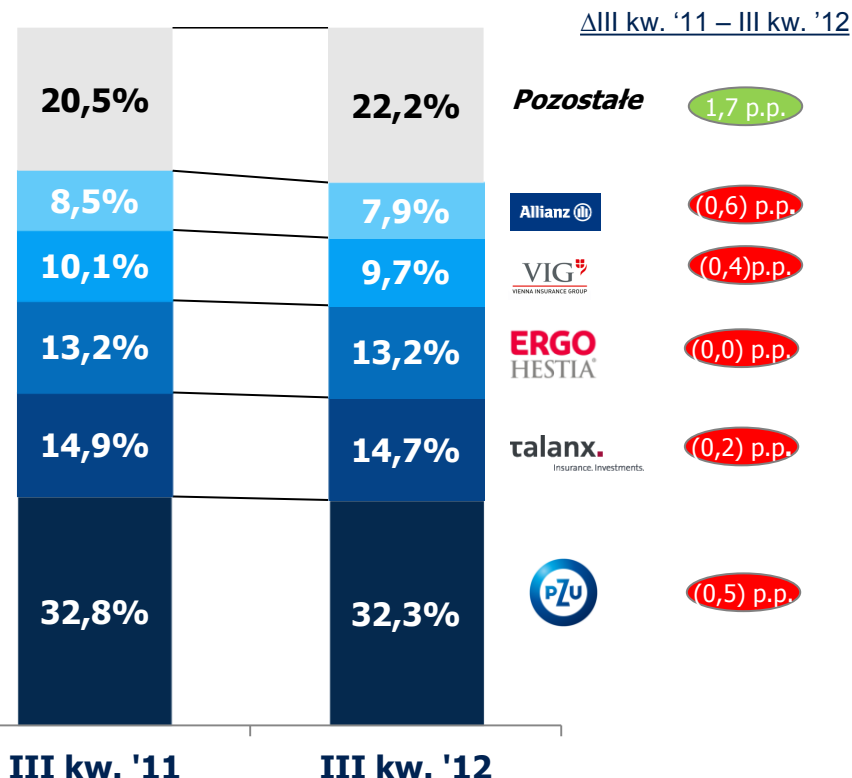
# PZU utrzymuje pozycję lidera w ubezpieczeniach w Polsce

Narastająco od początku roku

## Udziały rynkowe PZU Życie Ubezpieczenia na życie (ze składką regularną)



## Udziały rynkowe PZU Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe



### Grupy kapitałowe:

#### Ub. majątkowe

Allianz – Allianz, Euler Hermes

Ergo Hestia – Ergo Hestia, MTU

Talanx – Warta, Europa i HDI

VIG – Compensa, Benefia, Interrisk, PZM (od 31 lipca 2012 roku fuzja Interrisk i PZM)

#### Ub. na życie

Aviva – Aviva, BZ WBK Aviva

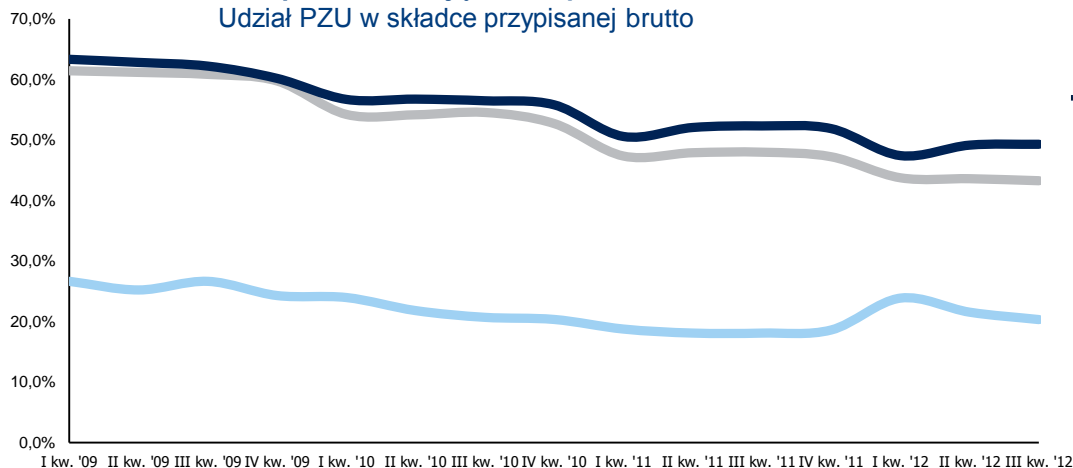
Metlife Amplico – Amplico, Metlife

Talanx – Warta, Europa, HDI i Open Life

# Stopniowa stabilizacja udziałów rynkowych PZU

Narastająco od początku roku

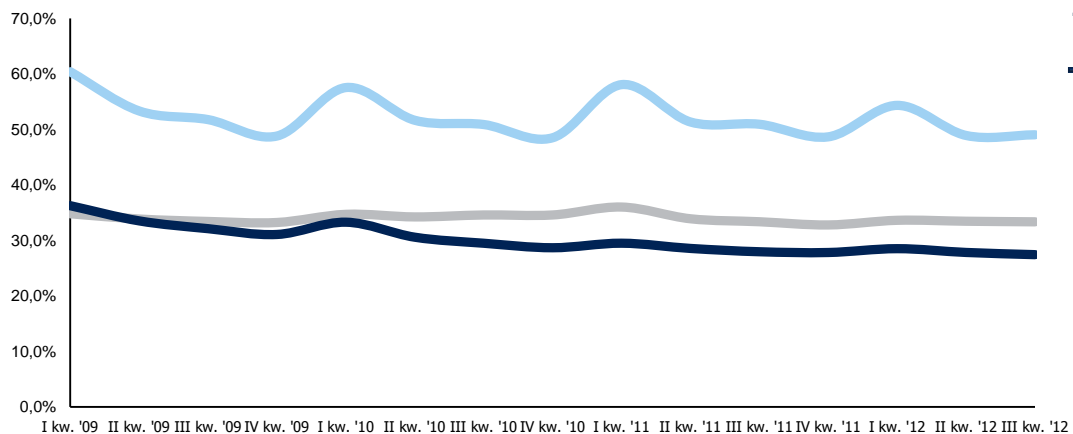
## Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe Udział PZU w składce przypisanej brutto



### III kw. `12 PRZEDSIĘBIORSTWA

III kw. `12/  
III kw. `11

49,3%	OC komunikacyjne	(3,0) p.p.
43,3%	AC komunikacyjne	(4,7) p.p.
20,3%	Pozostałe produkty	2,2 p.p.



### III kw. `12 KLIENT INDYWIDUALNY

III kw. `12/  
III kw. `11

27,4%	OC komunikacyjne	(0,5) p.p.
33,4%	AC komunikacyjne	(0,0) p.p.
49,0%	Pozostałe produkty	(1,9) p.p.





# Plan prezentacji

---

1. Struktura Zarządu PZU
2. Rynek ubezpieczeń w Polsce po III kwartale 2012
- 3** Wyniki operacyjne za rok 2012
4. Przegląd wyników finansowych za rok 2012
5. Pytania i odpowiedzi

# Główne czynniki opisujące wyniki Grupy PZU w 2012 roku

## Wzrost składki przypisanej pomimo pogarszających się warunków rynkowych

- stabilny wzrost sprzedaży grupowych i kontynuowanych ubezpieczeń na życie
- wzrost sprzedaży ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych

## Rentowność jako główny obszar zainteresowania

- wysoka rentowność grupowych i kontynuowanych ubezpieczeń na życie zakłócona jednorazowym efektem obniżenia stóp technicznych
- wskaźnik mieszany w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych poniżej długoterminowego celu pomimo jednorazowego efektu zmiany stóp technicznych

## Bardzo dobry wynik na działalności lokacyjnej

- zmiana strategii zarządzania aktywami w celu poprawy rentowności przy jednoczesnym zmniejszeniu zmienności wyniku
- większy udział długu korporacyjnego, inwestycji w nieruchomości i ufunduszowanie portfela
- lepsza od oczekiwanej sytuacja na rynkach finansowych
  - wzrost indeksu WIG w 2012 roku (+26,2% wobec -20,8% w roku ubiegłym)
  - spadek rentowności obligacji (wyższa wycena portfela)

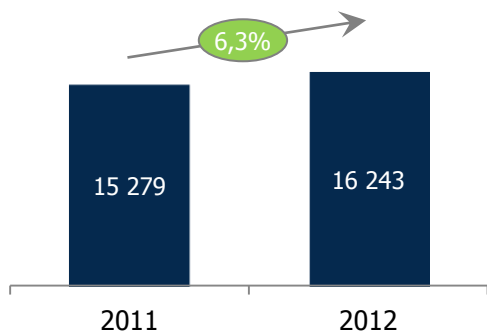
## Wzrost rezerw techniczno – ubezpieczeniowych

- wzrost rezerw matematycznych (PZU Życie) i na skapitalizowaną wartość rent (PZU) na skutek zmiany stóp technicznych

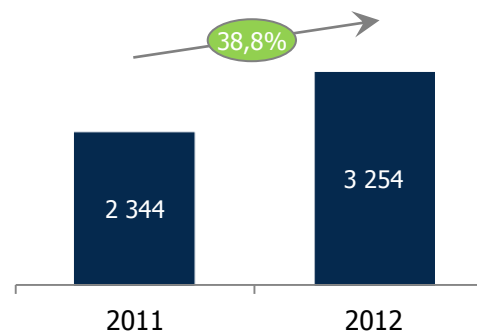
# Przegląd wyników finansowych Grupy PZU w 2012 roku

*Narastająco od początku roku*

**Przypis składki brutto (mln zł)**



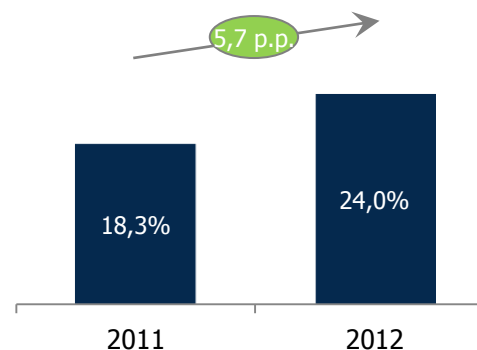
**Zysk netto (mln zł)**



**Kapitał własny (mld zł)**



**Zwrot z kapitału własnego ROE (%)\***



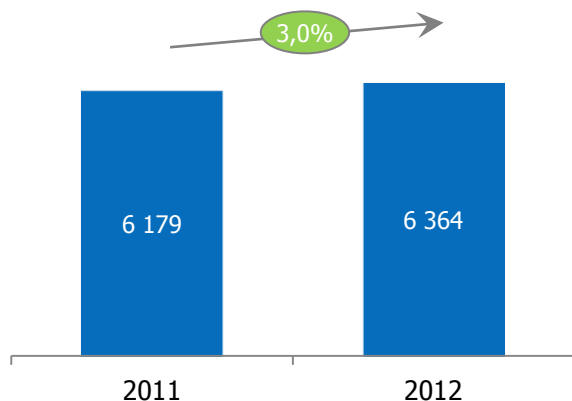
\* Wskaźnik obliczony na podstawie kapitału własnego na początek i na koniec okresu sprawozdawczego

x% - zmiana rok do roku

# Grupowe ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia kontynuowane rosną stabilnie i rentownie

Narastająco od początku roku, mln zł

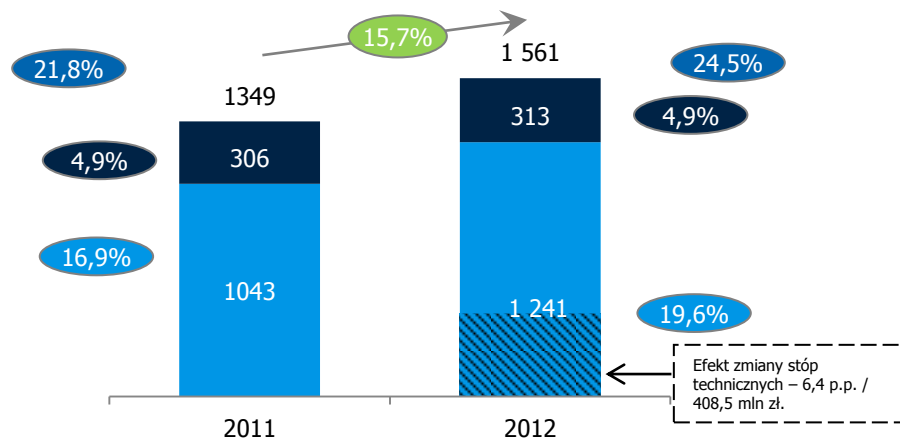
**Przypis składki brutto**  
Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych



Czynniki przekładające się na wyższy przypis składki brutto:

- wzrost portfela ubezpieczeń grupowych i zwiększenie średnich składek;
- wyższa sprzedaż dodatków do ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych;
- wzrost sprzedaży ubezpieczeń grupowych ochronnych za pośrednictwem kanału bancassurance;
- rozwój grupowych ubezpieczeń zdrowotnych, w tym nowy produkt lekowy.

**Zysk z działalności operacyjnej**  
Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych\*



Pozytywne efekty spadku szkodowości w ubezpieczeniach ochronnych oraz wprowadzenia nowego typu umów indywidualnie kontynuowanych skompensowane jednorazowym wzrostem rezerw matematycznych w wyniku obniżenia stóp technicznych (-408,5 mln zł).

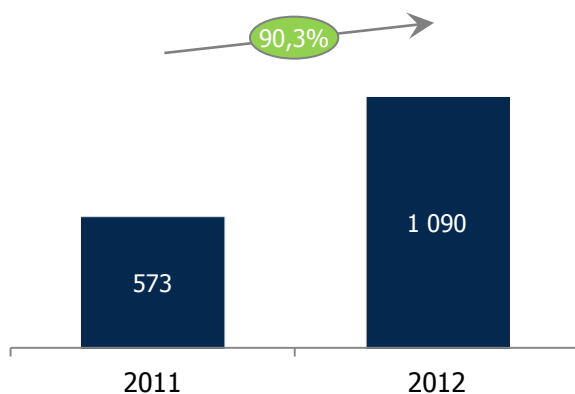
\* Bez uwzględnienia efektu konwersji i zmiany stóp technicznych

x% - zmiana rok do roku

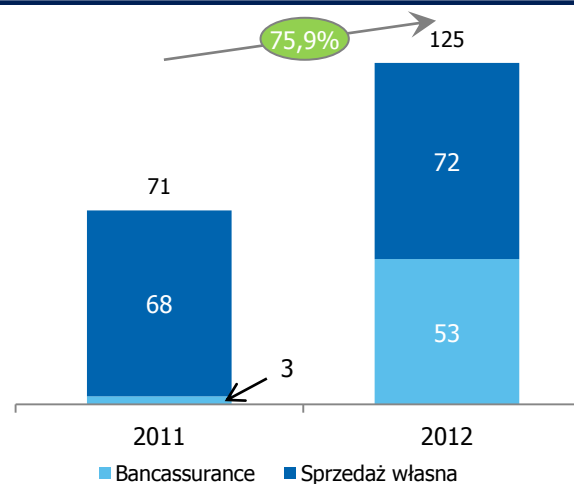
# Wysoka dynamika sprzedaży ubezpieczeń indywidualnych w kanale bancassurance

*Narastająco od początku roku, mln zł*

**Przypis składki brutto w segmencie indywidualnych ubezpieczeń na życie**



**Składka uroczniona w segmencie indywidualnych ubezpieczeń na życie (APE)\***



Wysoka sprzedaż ubezpieczeń indywidualnych przez kanał bancassurance:

- ubezpieczeń strukturyzowanych we współpracy z Bankiem Handlowym;
- ubezpieczeń z funduszem inwestycyjnym we współpracy z Bankiem Millennium.

Stabilny poziom sprzedaży produktów ochronnych i inwestycyjnych na trudnym rynku kanałów tradycyjnych.

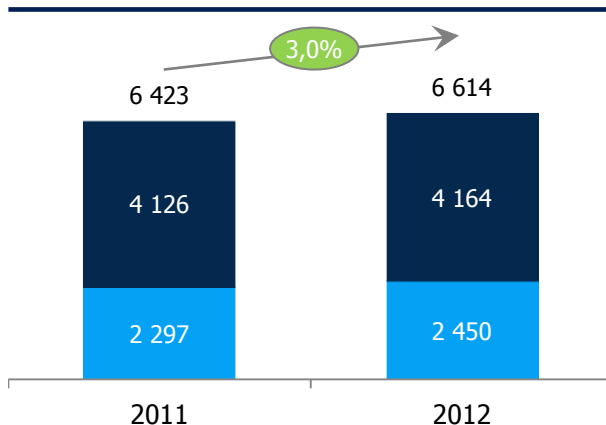
x% - zmiana rok do roku

\* Tylko kontrakty ubezpieczeniowe

# Wzrost rentowności w ubezpieczeniach komunikacyjnych w segmencie klienta masowego

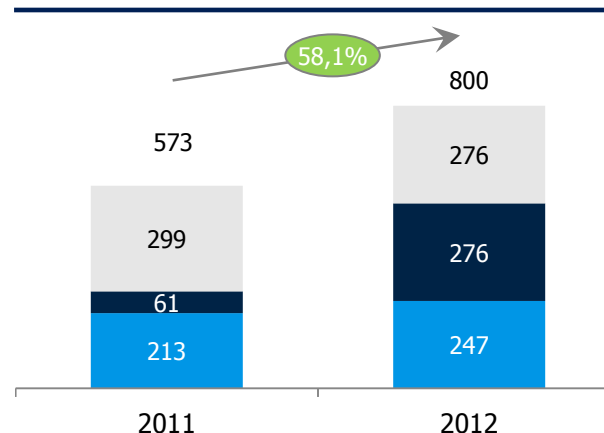
Narastająco od początku roku, mln zł

**Przypis składki brutto w segmencie klienta masowego**



- Efekt podwyżek taryf w OC komunikacyjnym dokonanych w 2011 roku - wzrost sprzedaży w 2012 roku (wzrost średniej składki).
- Wzrost przypisu w grupie pozostałe OC na skutek wdrożenia zmodyfikowanych produktów OC podmiotów leczniczych Indywidualnych i MŚP (m.in. na skutek zmian prawnych).
- Wzrost sprzedaży w ubezpieczeniach rolnych – akcja sprzedażowa dotycząca ubezpieczeń obowiązkowych dotowanych upraw rolnych
- Spadek przypisu AC m.in. w wyniku zmniejszenia rynku sprzedaży samochodów nowych jak i używanych wśród osób fizycznych.

**Zysk z działalności operacyjnej w segmencie klienta masowego**



- Lepsze wyniki w ubezpieczeniach komunikacyjnych dzięki korzystniejszym warunkom drogowym (niska częstość szkód). Spadek wskaźnika szkodowości o 1,5 p.p. do poziomu 74,9%.
- W pozostałych ubezpieczeniach – niski poziom szkód o charakterze masowym oraz pojedynczych szkód o znaczącej skali wypłat.
- Wzrost rezerw na skapitalizowaną wartość rent o 212,8 mln zł – jednorazowy wpływ na wynik techniczny.

x% - zmiana rok do roku

Wpływ alokacji w segmencie inwestycyjnym

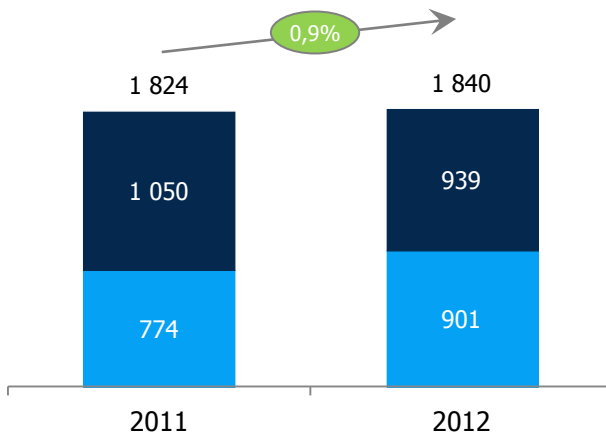
Ubezpieczenia komunikacyjne (Wynik techniczny)

Ubezpieczenia pozakomunikacyjne (Wynik techniczny)

# Spadek rentowności w segmencie klienta korporacyjnego – gwarancje kontraktowe

Narastająco od początku roku, mln zł

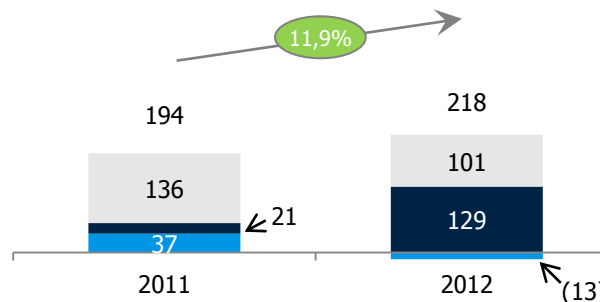
**Przypis składki brutto w segmencie klienta korporacyjnego**



- Wzrost sprzedaży ub. OC dla klienta korporacyjnego oraz zmodyfikowanych produktów OC podmiotów leczniczych (efekt wzrostu sum gwarancyjnych).
- Wysoka sprzedaż nowego ubezpieczenia NNW szpitali (ubezpieczenie obowiązkowe w I półroczu 2012 roku).
- Spadek sprzedaży ub. komunikacyjnych w efekcie podnoszenia cen i restrykcyjnej polityki underwritingowej.

x% - zmiana rok do roku

**Zysk z działalności operacyjnej w segmencie klienta korporacyjnego**



- Lepsze wyniki w ubezpieczeniach komunikacyjnych w związku z niższym wskaźnikiem szkodowości (spadek o 13,4 p.p. do poziomu 65,4 %) na skutek:
  - zmian w zakresie polityki underwritingowej; oraz
  - korzystniejszych warunków drogowych (niższa częstota szkód).
- Spadek wyniku w gwarancjach kontraktowych (ub. pozakomunikacyjne) w efekcie przyrostu rezerw szkodowych w związku z serią upadłości przedsiębiorstw z branży budowlanej (wpływ na wynik brutto -93,2 mln zł).
- Efekt zmiany stóp technicznych – minus 21,4 mln zł.

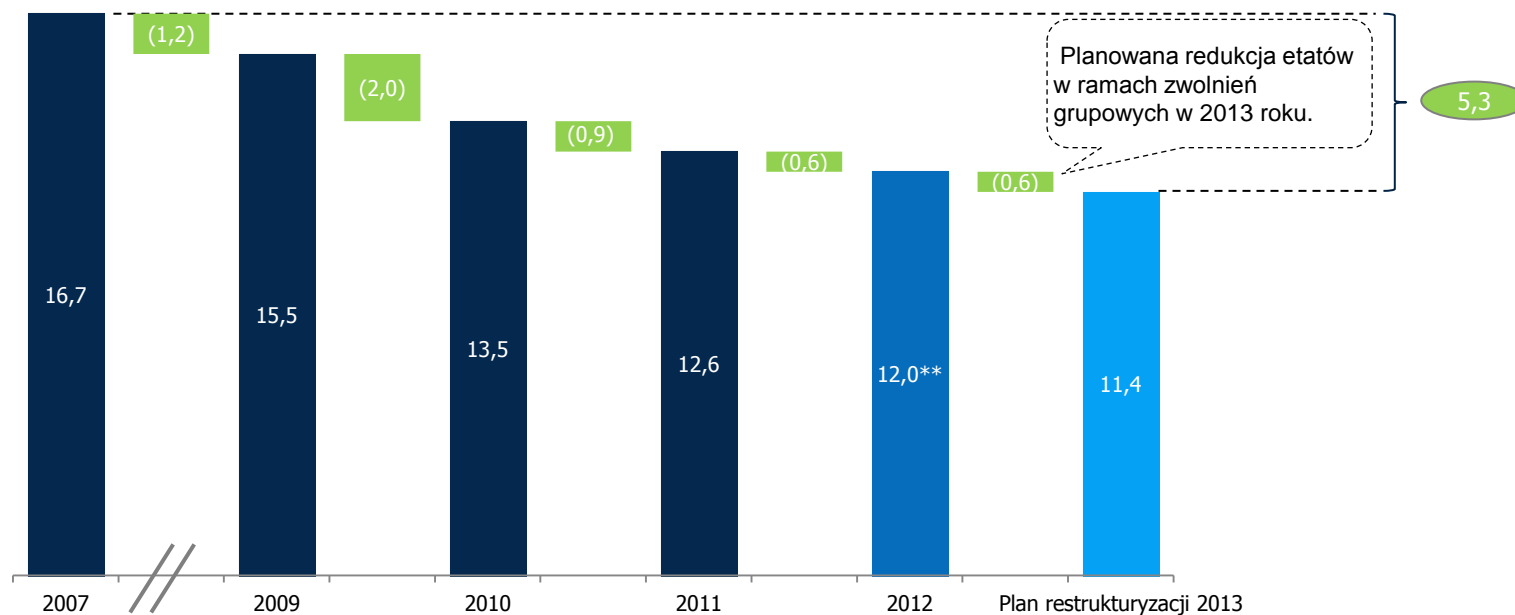
Wpływ alokacji w segmencie inwestycyjnym

Ubezpieczenia komunikacyjne (Wynik techniczny)

Ubezpieczenia pozakomunikacyjne (Wynik techniczny)

# Program restrukturyzacji Grupy PZU na lata 2007-2013 – kolejna faza optymalizacji zatrudnienia

## Zatrudnienie w Grupie PZU w tys. etatów\*



Rozpoczęta kolejna faza restrukturyzacji na skutek przeprowadzonej optymalizacji procesów oraz centralizacji funkcji w obszarach:

- likwidacji szkód i świadczeń (ubezpieczenia majątkowe i osobowe oraz na życie);
- operacji i finansów;
- administracji (m.in. zarządzanie nieruchomościami).

\* z wyłączeniem pracowników spółek zagranicznych, PZU AM, PZU TFI, Tower Inwestycje oraz Grupy Armatura

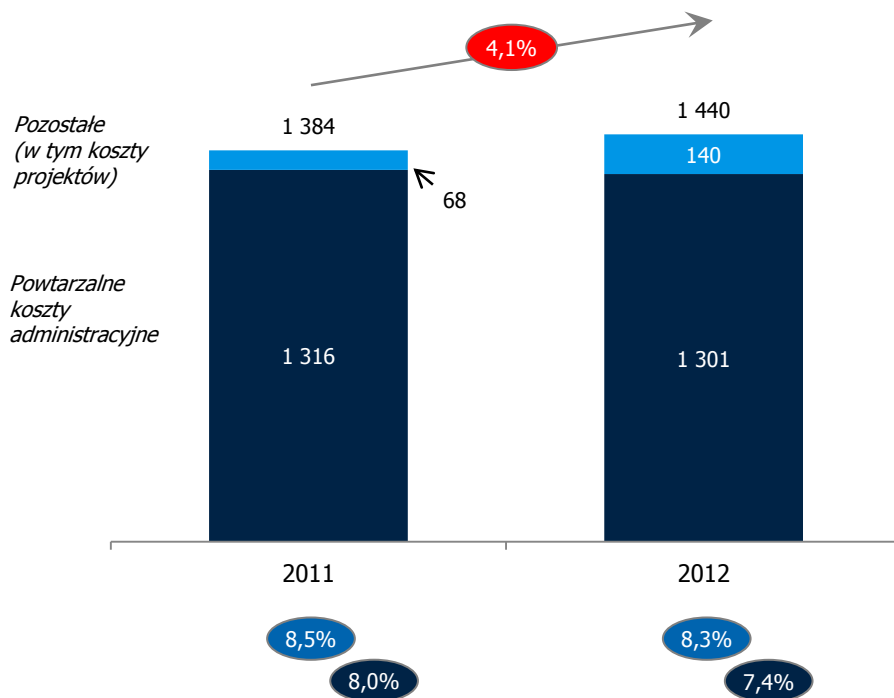
\*\* z wyłączeniem 177 pracowników w okresie wypowiedzenia



# Stabilne powtarzalne koszty administracyjne Wzrost działalności projektowej

Narastająco od początku roku, mln zł

## Koszty administracyjne



- Spadek powtarzalnych kosztów administracyjnych w porównaniu do poprzedniego roku pomimo wzrostu biznesu.
- Wyższy poziom kosztów administracyjnych w wyniku prowadzonej działalności projektowej mającej na celu optymalizację procesów obsługowych oraz poprawę wizerunku Grupy PZU (kampanie wizerunkowe i koszty powiązane +34,4 mln zł).
- Dodatkowy odpis w wysokości 20 mln zł na ZFŚS w 2012 roku.\*\*

- x% - zmiana rok do roku
- x% - wskaźnik kosztów administracyjnych (%)\*
- x% - wskaźnik powtarzalnych kosztów administracyjnych (%)\*

\* Wskaźnik kosztów administracyjnych: koszty administracyjne / składka zarobiona netto – suma segmentów działalności ubezpieczeniowej w Polsce

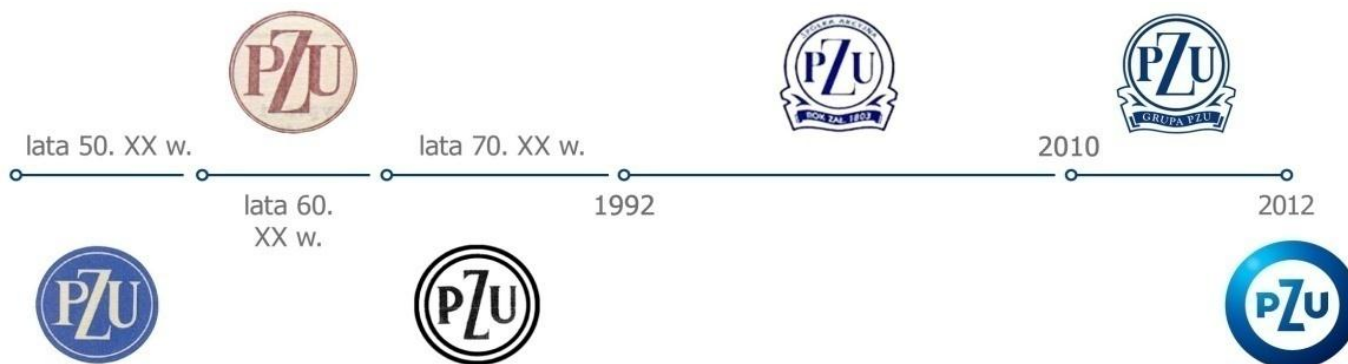
\*\* Odpis na ZFŚS ujęty w kosztach na skutek innej klasyfikacji wg. MSSF i PSR (Polskich Standardów Rachunkowości)

## Zmieniamy się na dobre ...

---

### BRD: rebranding

- 12 maja - 31 lipca 2012: kampania reklamowa pod hasłem „zmieniamy się na dobre”,
- 90% ankietowanych potencjalnych klientów marki wymienia PZU spontanicznie jako jedną z marek ubezpieczeniowych,
- ponad 2 tysiące oddziałów, placówek agentów i warsztatów sieci naprawczej otrzymało nowe logo,
- 1.165 wzorów druków, formularzy i dokumentów uległo odświeżeniu.



## Wdrożenie Everest realizuje strategię PZU 2.0 ...

---

**... w obszarze zorientowania na klienta, gwarantując wzrost satysfakcji klienta oraz aktywne zarządzanie relacjami z klientem**

### **DSP: nowy system polisowy dla ubezpieczeń majątkowych**

- 9 lipca 2012 – podpisanie umowy z firmą Guidewire Inc.,
- całkowita transformacja procesów - nowa jakość obsługi, widok klienta 360° on-line
- automatyzacja procesów, „paper-less”, tańsze operacje, skrócenie czasu „time-to-market”,
- koniec 2013 roku - planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w nowym systemie,
- ok. 3 lat - czas realizacji projektu.



# Spojrzenie na rok 2013...

---

## OTOCZENIE

---

### RYNEK UBEZPIECZENIOWY

- Potencjalna wojna cenowa
- Wzrost częstości szkód komunikacyjnych (większe natężenie ruchu)

### RYNEK FINANSOWY

- Wysoka zmienność na rynkach kapitałowych
- Niskie w dłuższej perspektywie stopy procentowe

### GOSPODARKA

- Zmniejszenie tempa inwestycji w gospodarce i wyhamowanie dynamiki wzrostu rynku ubezpieczeń

## Grupa PZU

---

1. Dalsza unifikacja jednostek sprzedażowych
2. Opracowanie modelu operacyjnego oraz wdrożenie systemu produktowego dla spółki majątkowej (planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w nowym systemie – koniec 2013 roku; pełne wdrożenie potrwa ok. 3 lat)
3. Usprawnienia w procesie likwidacji szkód i świadczeń
4. Proces restrukturyzacji możliwy dzięki optymalizacji procesów



# Plan prezentacji

---

1. Struktura Zarządu PZU
2. Rynek ubezpieczeń w Polsce po III kwartale 2012
3. Wyniki operacyjne za rok 2012
- 4 Przegląd wyników finansowych za rok 2012
5. Pytania i odpowiedzi



# Najważniejsze informacje finansowe na temat Grupy PZU

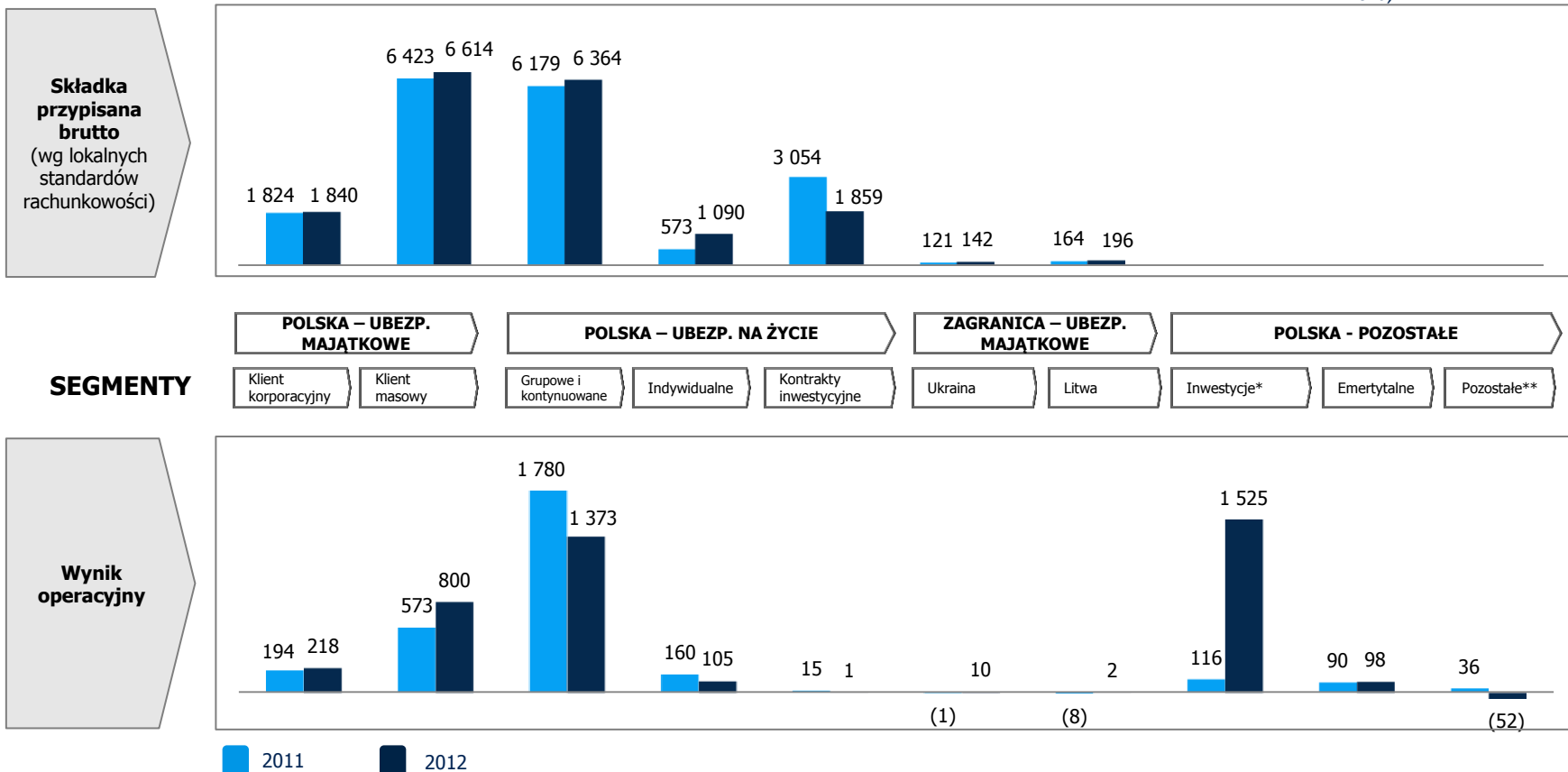
mln zł, MSSF	2011	2012	Zmiana r/r	IV kwartał 2011	IV kwartał 2012	Zmiana r/r	III kwartał 2012	Zmiana IV kwartał 2012 / III kwartał 2012
<b>Rachunek zysków i strat</b>								
Przypis skadki brutto	15 279	16 243	6,3%	3 853	4 084	6,0%	3 913	4,4%
Składka zarobiona	14 891	16 005	7,5%	3 836	4 056	5,7%	4 083	(0,7)%
Wynik na działalności inwestycyjnej	1 594	3 705	132,4%	554	1 135	105,0%	1 045	8,6%
Zysk z działalności operacyjnej	2 957	4 080	38,0%	625	539	(13,7)%	1 405	(61,6)%
Zysk netto	2 344	3 254	38,8%	487	414	(15,1)%	1 124	(63,2)%
<b>Bilans</b>								
Kapitał własny	12 870	14 269	10,9%	12 870	14 269	10,9%	13 801	3,4%
Aktywa ogółem	52 129	55 910	7,3%	52 129	55 910	7,3%	56 801	(1,6)%
<b>Główne wskaźniki finansowe</b>								
ROE*	18,3%	24,0%	5,7 p.p.	15,2%	12,2%	(3,0) p.p.	27,0%	(14,8) p.p.
Wskaźnik mieszany**	95,3%	92,8%	(2,5) p.p.	96,8%	99,0%	2,2 p.p.	91,0%	8,0 p.p.

\* Wskaźnik obliczony na podstawie kapitału własnego na początek i na koniec okresu sprawozdawczego

\*\* Tylko dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych

# Wzrost wyniku operacyjnego Grupy PZU ze względu na lepsze dochody z lokat

Narastająco od początku roku, mln zł



\* Dochody z lokat w segmencie Inwestycje – operacje na zewnątrz

\*\* w tym: w 2012 roku – (1) efekt dostosowania poziomu rezerw MSSF do PSR w ubezpieczeniach na życie, (2) wpływ sprzedaży akcji notowanych z portfela AFS, (3) rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze; w 2011 roku – wpływ objęcia konsolidacją Grupy Armatura

# Rentowność według segmentów ubezpieczeń

Segmenty ubezpieczeń mln zł, lokalne standardy rachunkowości	Przypis składki brutto			Zysk z działalności operacyjnej			Wskaźnik mieszany / Marża zysku operacyjnego*	
	2011	2012	Zmiana r/r	2011	2012	Zmiana r/r	2011	2012
<b>Razem ub. majątkowe i osobowe</b>	<b>8 532</b>	<b>8 792</b>	<b>3,0%</b>	<b>760</b>	<b>1 030</b>	<b>35,6%</b>	<b>95,3%</b>	<b>92,8%</b>
<b>Ubezpieczenia masowe - Polska</b>	<b>6 423</b>	<b>6 614</b>	<b>3,0%</b>	<b>573</b>	<b>800</b>	<b>39,5%</b>	<b>94,6%</b>	<b>92,4%</b>
OC komunikacyjne	2 486	2 567	3,2%	(102)	32	x	105,5%	103,5%
AC komunikacyjne	1 641	1 598	(2,6)%	163	245	49,8%	89,3%	82,8%
Inne produkty	2 297	2 449	6,6%	213	247	16,1%	87,1%	87,0%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	299	276	(7,7)%	x	x
<b>Ubezpieczenia masowe - Polska**</b>	<b>6 423</b>	<b>6 614</b>	<b>3,0%</b>	<b>573</b>	<b>1 012</b>	<b>76,6%</b>	<b>94,6%</b>	<b>89,2%</b>
<b>Ubezpieczenia korporacyjne - Polska</b>	<b>1 824</b>	<b>1 840</b>	<b>0,9%</b>	<b>194</b>	<b>218</b>	<b>11,9%</b>	<b>96,2%</b>	<b>92,0%</b>
OC komunikacyjne	405	394	(2,6)%	(64)	(34)	x	115,6%	108,0%
AC komunikacyjne	645	545	(15,5)%	85	164	92,4%	86,8%	72,4%
Inne produkty	774	901	16,4%	37	(13)	x	93,5%	99,4%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	136	101	(25,9)%	x	x
<b>Ubezpieczenia korporacyjne - Polska**</b>	<b>1 824</b>	<b>1 840</b>	<b>0,9%</b>	<b>194</b>	<b>239</b>	<b>22,9%</b>	<b>96,2%</b>	<b>90,8%</b>
<b>Ukraina</b>	<b>121</b>	<b>142</b>	<b>17,6%</b>	<b>(1)</b>	<b>10</b>	<b>x</b>	<b>116,1%</b>	<b>107,1%</b>
<b>Litwa</b>	<b>164</b>	<b>196</b>	<b>19,1%</b>	<b>(8)</b>	<b>2</b>	<b>x</b>	<b>101,4%</b>	<b>104,5%</b>
<b>Razem ubezpieczenia na życie - Polska</b>	<b>6 752</b>	<b>7 454</b>	<b>10,4%</b>	<b>1 940</b>	<b>1 478</b>	<b>(23,8)%</b>	<b>28,7%</b>	<b>19,8%</b>
<b>Ub. Grupowe i kontynuowane***</b>	<b>6 179</b>	<b>6 364</b>	<b>3,0%</b>	<b>1 349</b>	<b>1 561</b>	<b>15,7%</b>	<b>21,8%</b>	<b>24,5%</b>
<b>Ub. Indywidualne</b>	<b>573</b>	<b>1 090</b>	<b>90,3%</b>	<b>160</b>	<b>105</b>	<b>(34,7)%</b>	<b>28,0%</b>	<b>9,6%</b>
Efekt konwersji	x	x	x	431	220	(48,8)%	x	x
Efekt zmiany stóp technicznych	x	x	x	0	(409)	x	x	x

\* Wskaźnik mieszany (liczony do składki zarobionej netto) przedstawiony dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych / marża zysku operacyjnego (liczona do składki przypisanej brutto) przedstawiona dla ubezpieczeń na życie

\*\* Wyniki segmentów bez efektu zmiany stóp technicznych

\*\*\* Marża zysku operacyjnego bez efektów konwersji (wg PSR) i zmiany stóp technicznych



# Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki

*Narastająco od początku roku, mln zł*

mln zł, MSSF	2011	2012	
<b>Zysk z działalności operacyjnej (zgodnie ze sprawozdaniem finansowym)</b>	<b>2 956,7</b>	<b>4 080,2</b>	
<i>w tym:</i>			
1 Efekt konwersji	406,1	207,0	1 Wpływ konwersji umów wieloletnich na odnawialne rocznie umowy wg MSSF.
2 Dostosowanie stopy w PZU Życie wg. MSSF do poziomu wg. PSR	-	(390,1)	2 Dostosowanie stopy technicznej dla rezerw matematycznych wg. MSSF do poziomu wg. PSR (PZU Życie).
3 Obniżenie stopy technicznej w PZU Życie	-	(408,5)	3 Obniżenie stopy technicznej w PZU Życie dla ubezpieczeń bez udziału w zysku do poziomu 3,0%.
4 Zmiana stóp dla rezerwy rentowej	-	(234,2)	4 Zmiana stóp dla rezerw na skapitalizowaną wartość rent (PZU).
5 Rezerwy na świadczenia pracownicze	-	177,0	5 Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze (odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe) w wyniku wypowiedzenia ZUZP.
6 Sprzedaż akcji z portfela AFS	-	101,0	6 Sprzedaż akcji notowanych z portfela AFS, dla których zmiany wyceny w poprzednich latach były odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny.
7 Wynik na gwarancjach kontraktowych	-	(93,2)	7 Wynik na gwarancjach kontraktowych ze względu na serię upadłości w branży budowlanej (doszacowanie rezerw szkodowych oraz zmniejszenie szacowanych dochodów z tyt. udziału w zyskach reasekuratorów).
8 Konsolidacja Grupy Armatura	118,9	-	8 Różnica pomiędzy wartością Grupy Armatura ujmowaną w bilansie na 31 grudnia 2010 roku i udziałem Grupy PZU w jej aktywach netto ujęta w rachunku wyników za 2011 roku Jednorazowy wpływ związany z rozpoczęciem konsolidacji metodą pełną.
9 UOKiK	(67,9)	-	9 Utworzenie rezerwy na kary UOKiK (za stosowanie praktyki ograniczającej konkurencję przy sprzedaży grupowego ubezpieczenia NNW oraz ograniczeń w refundacji kosztu wynajmu samochodu zastępczego z ubezpieczenia OC komunikacyjnego).
10 Rozliczenia reasekuracyjne	(91,8)	-	10 Oszacowanie rozrachunków z reasekuratorem w zakresie „zielonej karty”.

# Wpływ zmian stóp technicznych na wynik Grupy PZU

## 1 PZU – rezerwa rentowa

(234,2) mln PLN

## 2 PZU Życie – rezerwa ubezpieczeń na życie (PSR)

(408,5) mln PLN

## 3 PZU Życie – korekta konsolidacyjna MSR – dostosowanie stopy technicznej według MSR do PSR

(390,1) mln PLN

## ŁĄCZNIE WPŁYW NA WYNIK MSR

(1.032,8) mln PLN brutto / (836,6) mln PLN netto

## 1 Dla rezerw na skapitalizowaną wartość rent w PZU dokonano:

- obniżenia stopy technicznej (z 3,7% na 3,6%) z uwagi na spadek rentowności obligacji i wynikający z niego spadek przyszłych stóp zwrotu z aktywów stanowiących pokrycie rezerw;
- zmiany założeń co do przewidywanego wzrostu rent (z 3,7% na 3,9%).

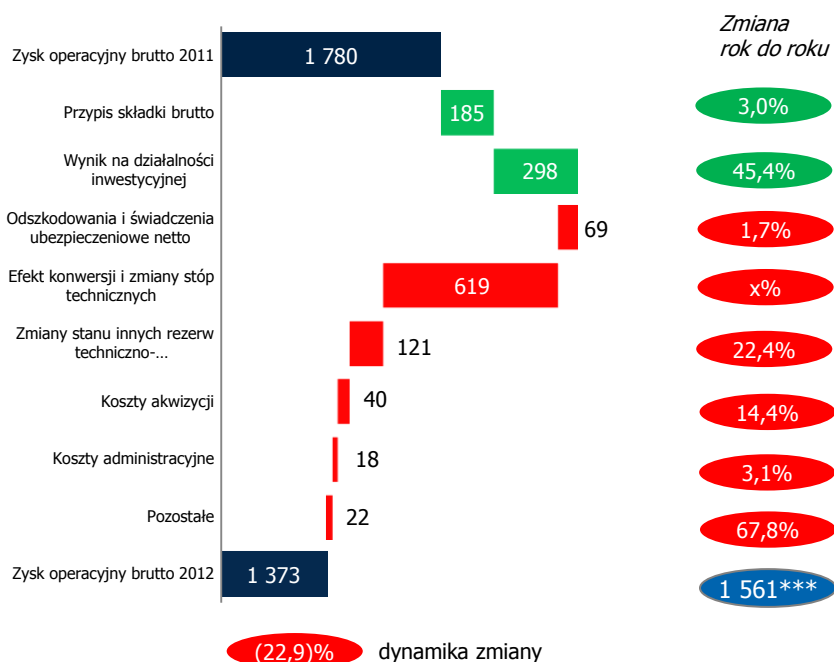
## 2 / 3

W przypadku **grupowych ubezpieczeń pracowniczych** w zakładach pracy oraz **ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych** pracowniczych i rodzinnych na koniec 2012 roku w PZU Życie **dokonano obniżenia stopy technicznej** stosowanej w kalkulacji rezerw ubezpieczeń na życie do poziomu **3,0%**.

**Obniżenie stóp technicznych stosowanych w ich kalkulacji miało miejsce z uwagi na spadek rentowności obligacji i wynikający z niego spadek przyszłych stóp zwrotu z aktywów stanowiących pokrycie rezerw.**

# Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych (ubezpieczenia na życie)

## Podstawowe składniki zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych (mln zł)



## Uwagi

- Wzrost przypisu składki brutto +3,0% r/r głównie w wyniku zwiększenia portfela osób w ubezpieczeniach grupowych ochronnych (w tym ubezpieczeń dodatkowych do umów kontynuowanych) oraz wyższej średniej składki.
- Lepszy wynik na działalności inwestycyjnej w produktach typu unit-linked dzięki dobrej koniunkturze na rynkach kapitałowych w trakcie 2012 roku w porównaniu do roku poprzedniego.
- Wzrost wykupów w PPE oraz wypłat z tyt. dożyć w bankowych produktach strukturyzowanych (oba kompensowane zmianą stanu rezerwy).
- Niższy poziom konwersji w ubezpieczeniach grupowych typu P oraz zmiana stóp technicznych.
- Wzrost rezerw matematycznych na portfelu UFK na skutek wysokich zysków z działalności lokacyjnej częściowo zniwelowany przez wypłaty z tyt. dożyć w bankowych produktach strukturyzowanych.
- Wzrost kosztów akwizycji w ujęciu r/r w wyniku dodatniej dynamiki sprzedaży.
- Wyższe koszty administracyjne efektem inicjatyw projektowych.
- Niższy zysk na działalności operacyjnej w wyniku jednorazowego efektu obniżenia stóp technicznych oraz niższego tempa konwersji z ubezpieczeń grupowych typu P; bez uwzględnienia tych efektów wzrost marży w tym segmencie.

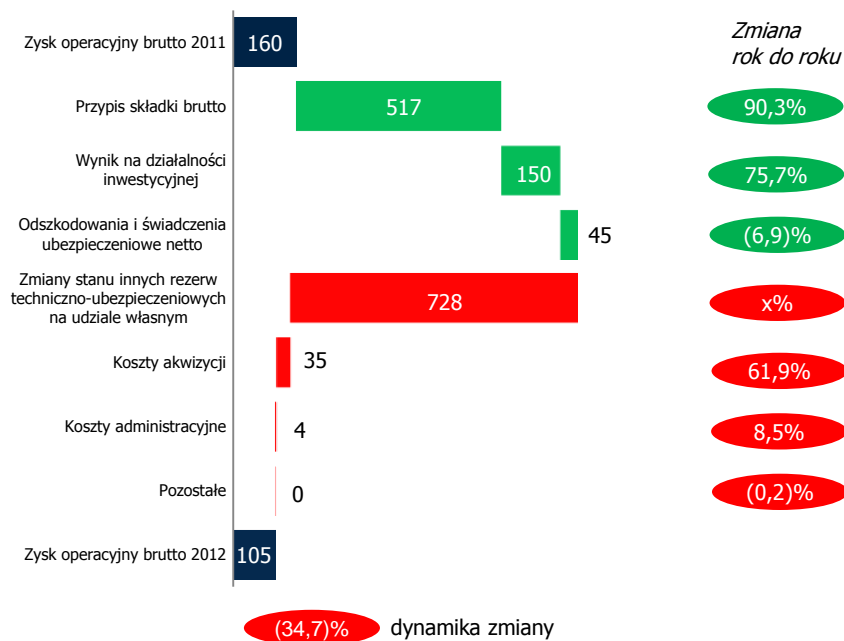
\* Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto wraz ze zmianą rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia

\*\* Rezerwy matematyczne i pozostałe, w tym efekt konwersji

\*\*\* Wynik operacyjny brutto 2012 w mln zł bez efektu konwersji oraz zmiany stóp technicznych

# Segment ubezpieczeń indywidualnych (Ubezpieczenia na życie)

## Podstawowe składniki zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń indywidualnych (mln zł)



## Uwagi

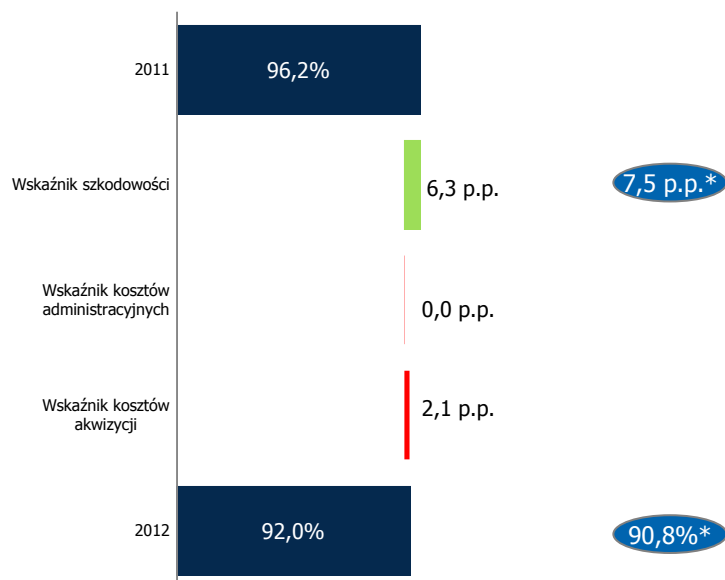
- Wzrost przypisu składki brutto +90,3% r/r głównie dzięki wysokiej sprzedaży produktów inwestycyjnych w kanale bancassurance.
- Wyższy wynik na działalności lokacyjnej w produktach inwestycyjnych dzięki lepszej koniunkturze na rynkach kapitałowych w trakcie 2012 roku w porównaniu do roku poprzedniego.
- Niższe świadczenia netto w wyniku mniejszego poziomu wypłat z tytułu dożyć w tradycyjnych ubezpieczeniach ochronnych oraz produkcji strukturyzowanym Świat Zysku (kompensowane zmianą stanu rezerw).
- Wzrost rezerw matematycznych w związku z wyższą sprzedażą produktów inwestycyjnych w kanale bancassurance oraz lepszym wynikiem na działalności lokacyjnej w portfelu UFK.
- Wzrost kosztów akwizycji w ujęciu r/r na skutek wyższego wolumenu sprzedaży przede wszystkim ubezpieczeń inwestycyjnych z wysoką prowizją w pierwszym roku, która nie jest odraczana w czasie.
- Wyższy poziom kosztów administracyjnych efektem inicjatyw projektowych.
- Spadek zysku na działalności operacyjnej w wyniku wysokiej sprzedaży produktów inwestycyjnych z wysoką jednorazową prowizją, która nie jest odraczana w czasie.

\* Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto wraz ze zmianą rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia

\*\* Rezerwy matematyczne i pozostałe

# Rentowność segmentu ubezpieczeń korporacyjnych (Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe)

## Rentowność segmentu ubezpieczeń korporacyjnych Wskaźnik mieszany (COR - %)



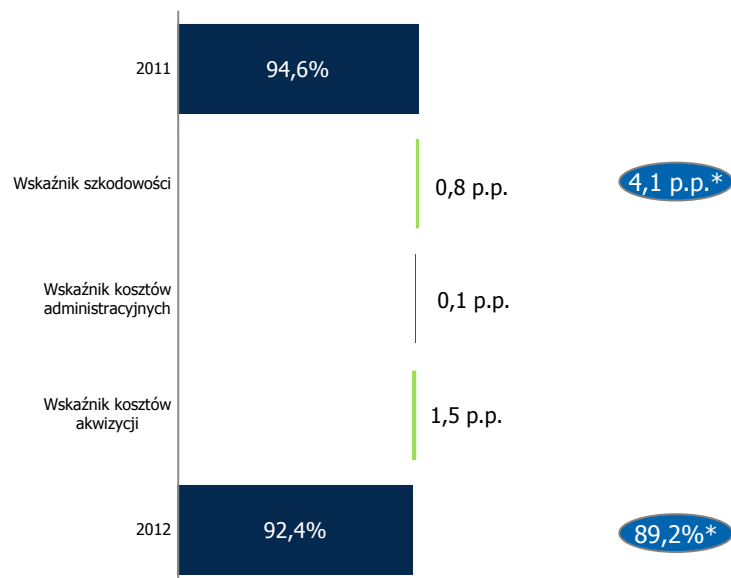
## Uwagi

- Spadek wskaźnika szkodowości ub. komunikacyjnych (o 13,4 p.p. do poziomu 65,4%) dzięki niższej częstotliwości szkód.
- Efekt niższej szkodowości w ub. komunikacyjnych częściowo zniwelowany na skutek:
  - wypłaty odszkodowań i zawiązania rezerw szkodowych w gwarancjach kontraktowych w wyniku pogarszającej się kondycji przedsiębiorstw z branży budowlanej (wpływ na wynik brutto -93,2 mln zł);
  - wzrostu rezerw na skapitalizowaną wartość rent w efekcie spadku stóp technicznych.
- Wyższy wskaźnik kosztów akwizycji w wyniku obniżonej bazy kosztów w 2011 roku (wpływ na dane porównywalne) jako efekt rozpoznania w kosztach 2010 roku odroczeń z ub. komunikacyjnych.
- Z wyłączeniem efektu zmiany stóp technicznych wskaźnik mieszany na poziomie 90,8%.

\* Wartości z wyłączeniem efektu zmiany stóp technicznych.

# Rentowność segmentu ubezpieczeń masowych (Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe)

## Rentowność segmentu ubezpieczeń masowych Wskaźnik mieszany (COR - %)



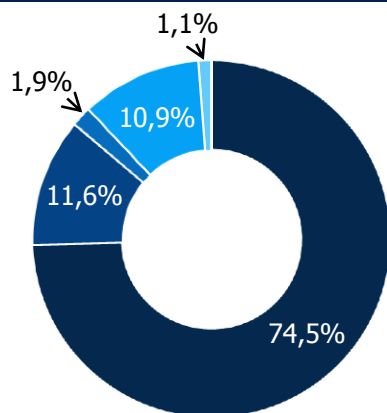
## Uwagi

- Spadek wskaźnika szkodowości w ubezpieczeniach:
  - komunikacyjnych (o 1,5 p.p. do poziomu 74,9%) dzięki niższej częstotliwości szkód oraz
  - majątkowych na skutek niskiego poziomu szkód o charakterze masowym oraz pojedynczych szkód o znaczącej skali wypłat.
- Niska szkodowość skompensowana przez wzrost rezerw na skapitalizowaną wartość rent na skutek spadku stóp technicznych.
- Wzrost wskaźnika kosztów administracyjnych w związku z:
  - przeprowadzoną kampanią zmiany wizerunku Grupy PZU;
  - prowadzoną działalnością projektową mającą na celu optymalizację procesów obsługowych.
- Spadek wskaźnika kosztów akwizycji w związku ze spadkiem pośrednich kosztów akwizycji.
- Z wyłączeniem efektu zmiany stóp technicznych wskaźnik mieszany na poziomie 89,2%.

\* Wartości z wyłączeniem efektu zmiany stóp technicznych.

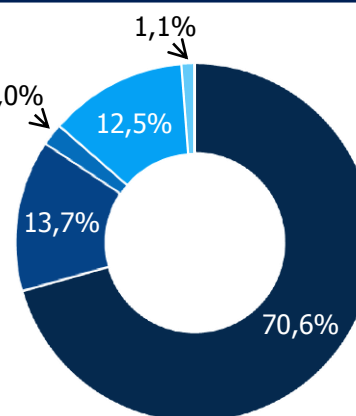
# Wysoka rentowność instrumentów dłużnych i kapitałowych

2011 struktura lokat\*



Razem: 47,2 mld zł

2012 struktura lokat\*

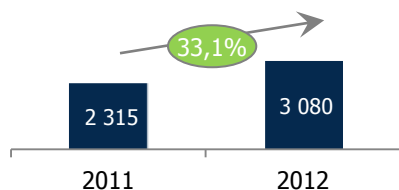


Razem: 51,0 mld zł

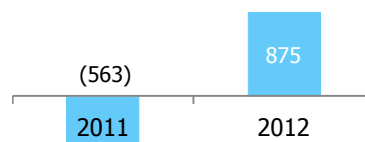
- Dłużne papiery wartościowe
- Transakcje reverse repo i depozyty
- Pożyczki
- Instrumenty kapitałowe i instrumenty pochodne
- Nieruchomości inwestycyjne
- Pozostałe lokaty

## Dochody z lokat

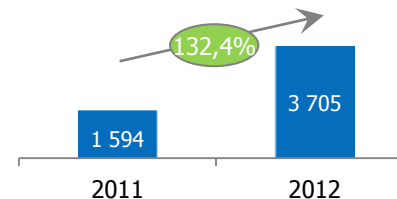
Instrumenty kuponowe\*\*



Instrumenty kapitałowe i instrumenty pochodne



SUMA



Narastająco od początku roku, mln zł

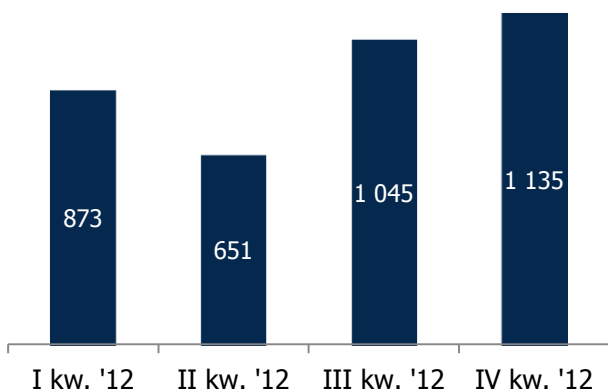
\* Lokaty obejmują aktywa finansowe, nieruchomości inwestycyjne oraz ujemną wycenę instrumentów pochodnych

\*\* Dochody dla instrumentów kuponowych obejmują wynik na obligacjach, pożyczkach reverse repo oraz depozytach

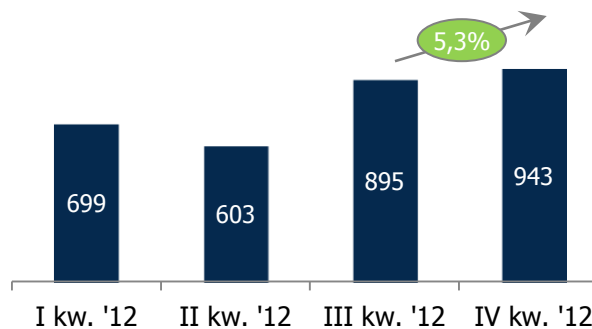
# Wysoka rentowność portfela głównego w 2012 roku

Dane kwartalne netto

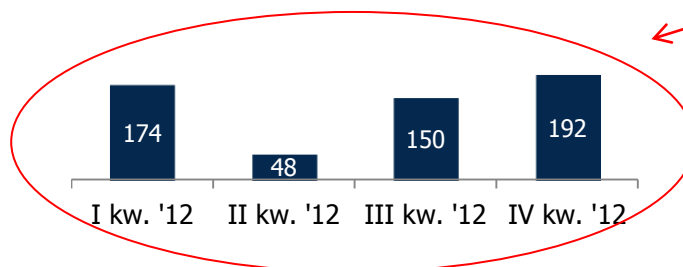
**Dochody z działalności lokacyjnej (razem, mln zł)**



**Dochody z działalności lokacyjnej w portfelu głównym Grupy PZU (mln zł)**

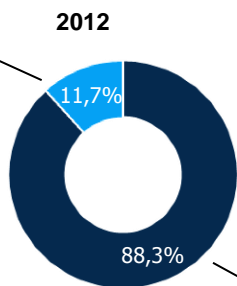


**Dochody z działalności lokacyjnej na ryzyko ubezpieczającego\* (mln zł)**



Brak wpływu na wynik netto Grupy PZU

Aktywa finansowe na ryzyko ubezpieczającego\* – **6,0 mld zł**



**Razem: 51,0 mld zł**

Aktywa finansowe w głównym portfelu – **45,0 mld zł**

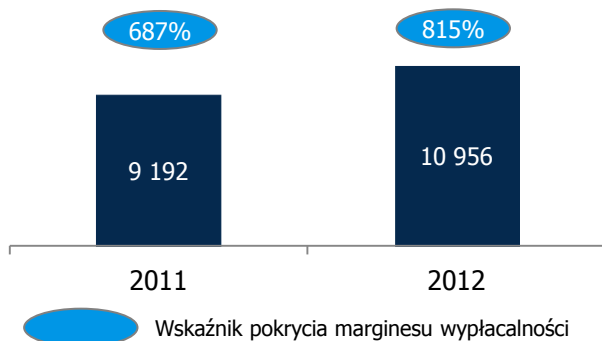
\* Produkty na ryzyko ubezpieczającego: produkty z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, strukturyzowane i zwolnione z opodatkowania od zysków kapitałowych



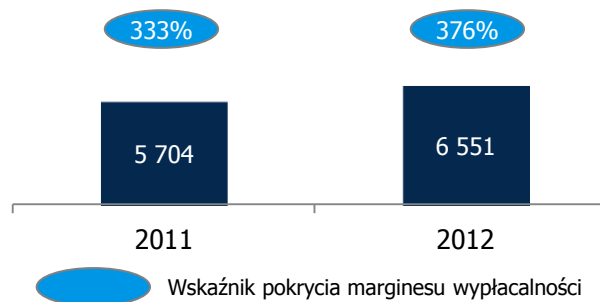
# Silna kapitalizacja i wysokie wskaźniki wypłacalności

*Narastająco od początku roku*

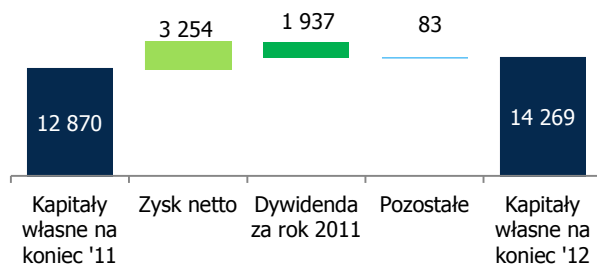
**Środki własne PZU i wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności (w mln zł, PSR)**



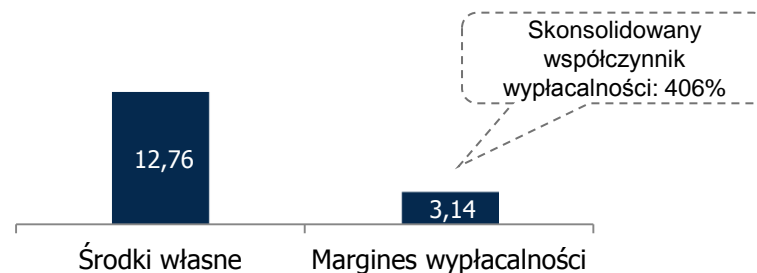
**Środki własne PZU Życie i wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności (w mln zł, PSR)**



**Kapitał własny Grupy PZU (w mln zł, MSSF)**



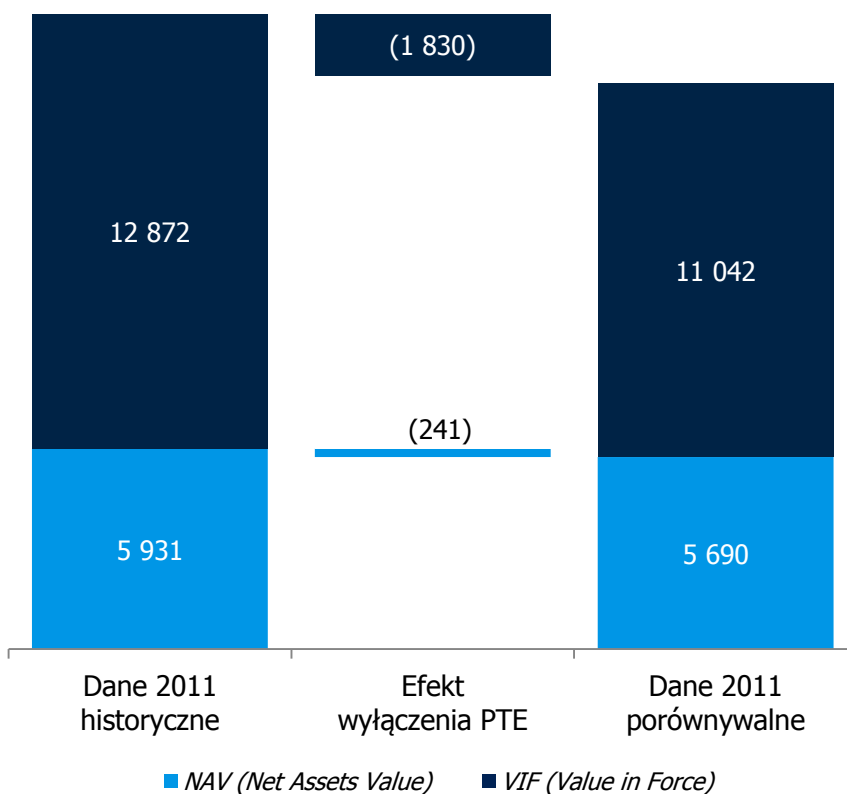
**Fundusze własne Grupy PZU w 2012 roku (w mld zł, MSSF)**



# Segment PTE przedmiotem reform

mln zł

## Zmiana segmentu ujętego w wycenie-wydzielenie PTE



Systematyczne reformy w przeszłości:

- 2010 - ograniczenie wysokości opłat za zarządzanie;
- 2011 - zmniejszenie wysokości składek przekazywanych do funduszy emerytalnych;
- 2012 - ograniczenie akwizycji wyłącznie do osób dochodzących do systemu.

Niepewność w przyszłości:

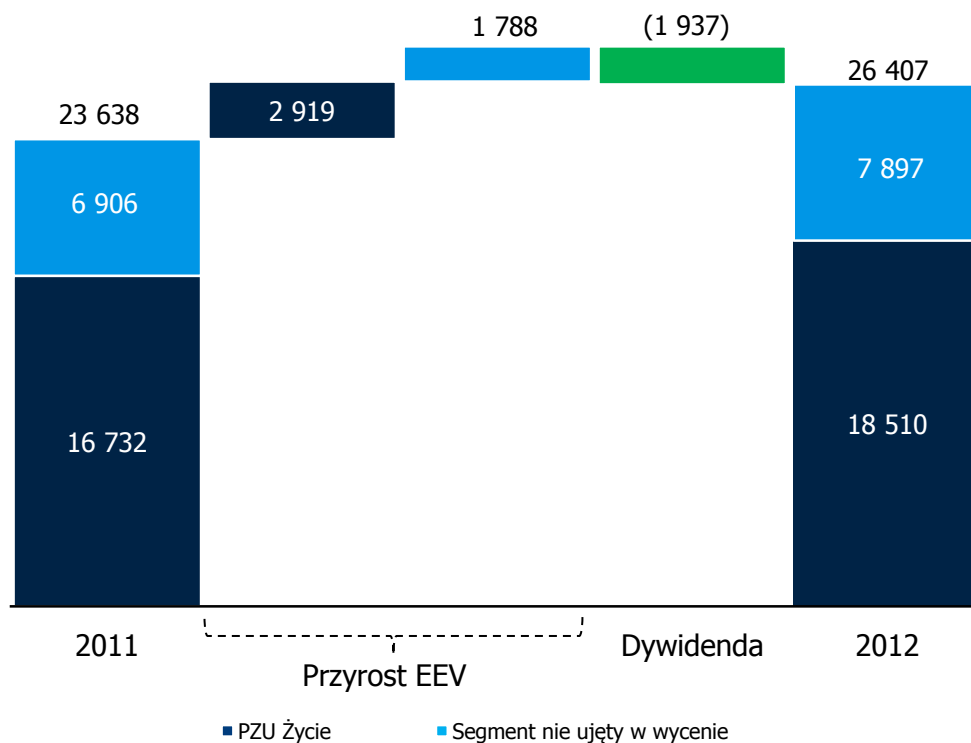
- nieznane zasady wypłat zgromadzonych środków;
- zapowiedziany i oczekiwany przegląd systemu emerytalnego i dalsze wnioski reformatorskie.

**wydzielenie PTE  
z segmentu ujętego w wycenie**

# Wzrost EEV dla Grupy PZU spowodowany wzrostem wartości Segmentu PZU Życie

mln zł

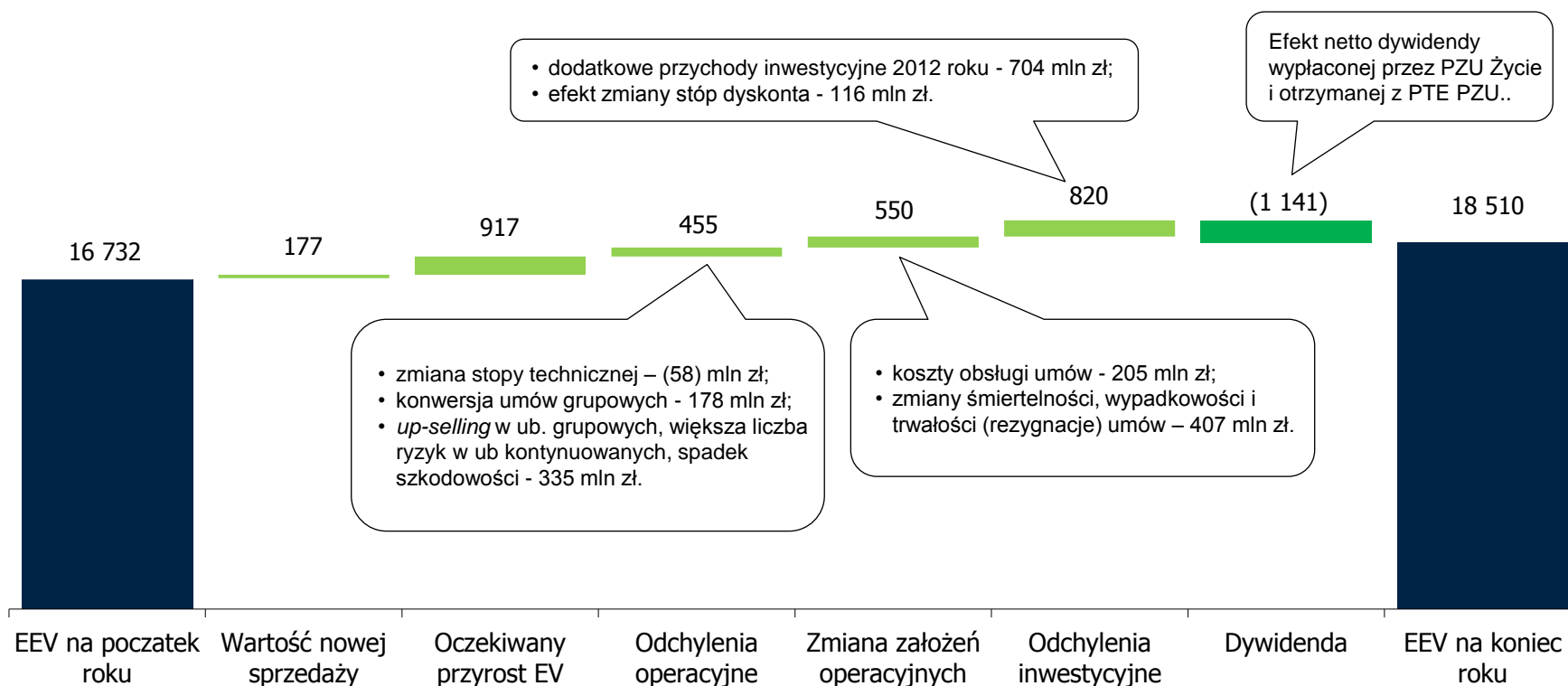
## Analiza zmian EEV dla Grupy PZU



- wzrost EEV dla segmentu Life o 2 919 mln zł spowodowany:
  - wartość nowej sprzedaży 177 mln zł;
  - zmiana założeń 550 mln zł;
  - pozostałym przyrostem operacyjnym 1 372 mln zł;
  - pozytywnym przyrostem inwestycyjnym 820 mln zł;
- wzrost w segmencie nieujęty w wycenie 1 788 mln zł;
- wypłata dywidendy 1 937 m zł.

# Zmiana EEV dla segmentu PZU Życie

mln zł





# Plan prezentacji

---

1. Struktura Zarządu PZU
2. Rynek ubezpieczeń w Polsce po III kwartale 2012
3. Wyniki operacyjne za rok 2012
4. Przegląd wyników finansowych za rok 2012
- 5 Pytania i odpowiedzi

# Pytania i odpowiedzi

---



## **Dane kontaktowe:**

### **PZU**

Al. Jana Pawła II. 24  
00-133 Warszawa, Polska

## **Biuro Zarządu**

***Marcin Góral – Dyrektor***

***Piotr Wiśniewski – Kierownik IR***

*Tel.: (+48 22) 582 26 23*

[\*ir@pzu.pl\*](mailto:ir@pzu.pl)

[\*www.pzu.pl/ir\*](http://www.pzu.pl/ir)

## **Rzecznik**

***Michał Witkowski,***

*tel. (+48 22) 582 58 07*

[\*rzecznik@pzu.pl\*](mailto:rzecznik@pzu.pl)