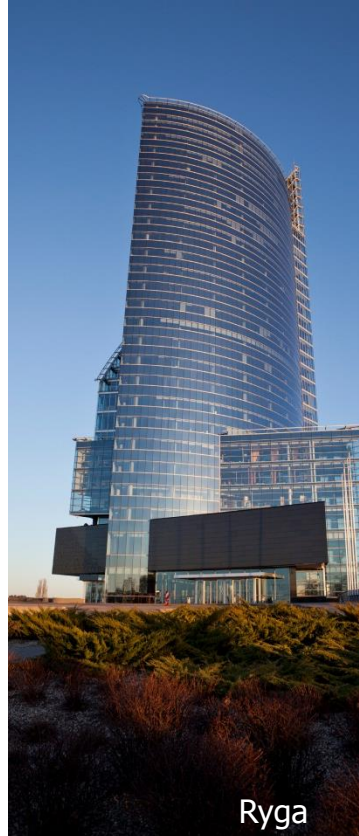




Warszawa



Wilno



Ryga



Tallin



Kijów

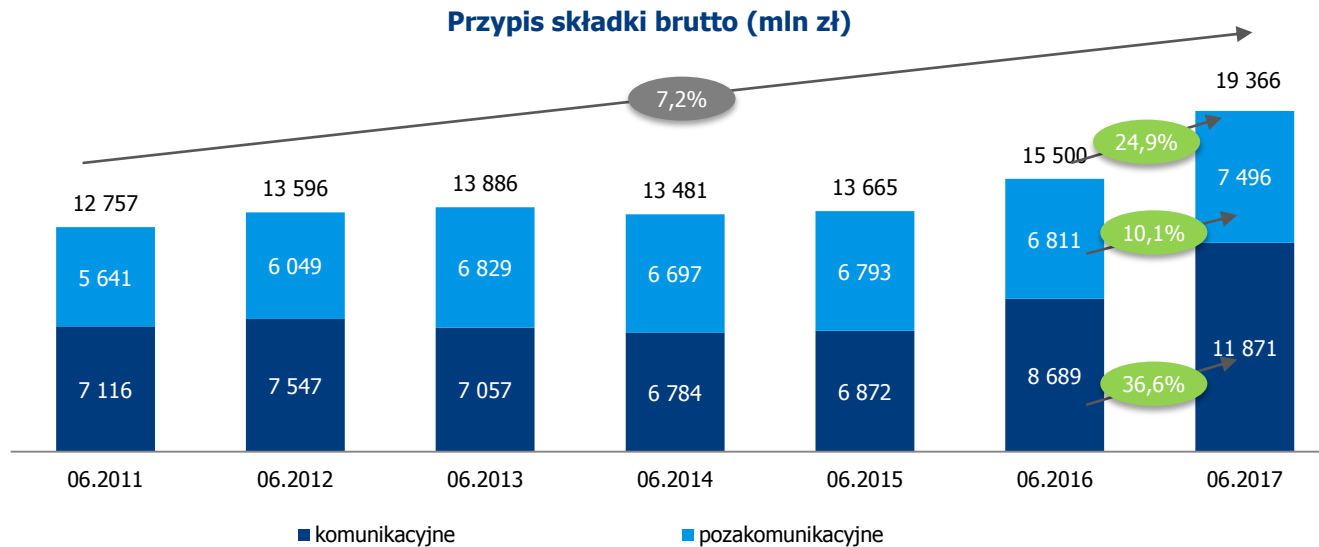
Wyniki finansowe Grupy PZU za 3 kwartały 2017 roku

Warszawa, 15 listopada 2017

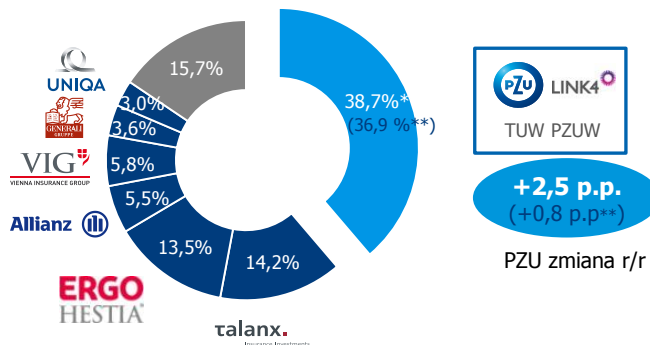
Pozycja Grupy PZU na tle zmian na rynku ubezpieczeń

1. Pozycja Grupy PZU na tle zmian na rynku ubezpieczeń
2. Najważniejsze czynniki kształtujące wynik Grupy PZU
3. Realizacja strategii Grupy na lata 2016 – 2020
4. Podsumowanie wyników finansowych po segmentach działalności
5. Szczegółowe dane finansowe
6. Dane Grupy na 30 czerwca 2017 wg zasad Wyłatalność II

Rynek ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce



udziały rynkowe*



- Mocna pozycja rynkowa Grupy PZU w ubezpieczeniach komunikacyjnych, w tym w działalności bezpośredniej z udziałem na poziomie **38,9%*** (- **0,2 p.p** r/r).
- Udział Grupy PZU na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych z działalności bezpośredniej po II kwartale 2017 roku na poziomie **36,9%** (w tym PZU: **32,5%**; Link4: **2,9%** oraz TUW PZUW: **1,5%**).
- Udział wyniku technicznego Grupy PZU w wyniku technicznym rynku na poziomie **65,1%*** (wynik techniczny Grupy PZU na poziomie 741,1 mln zł przy wyniku technicznym rynku na poziomie 1 139,2 mln zł).

xx% - CAGR

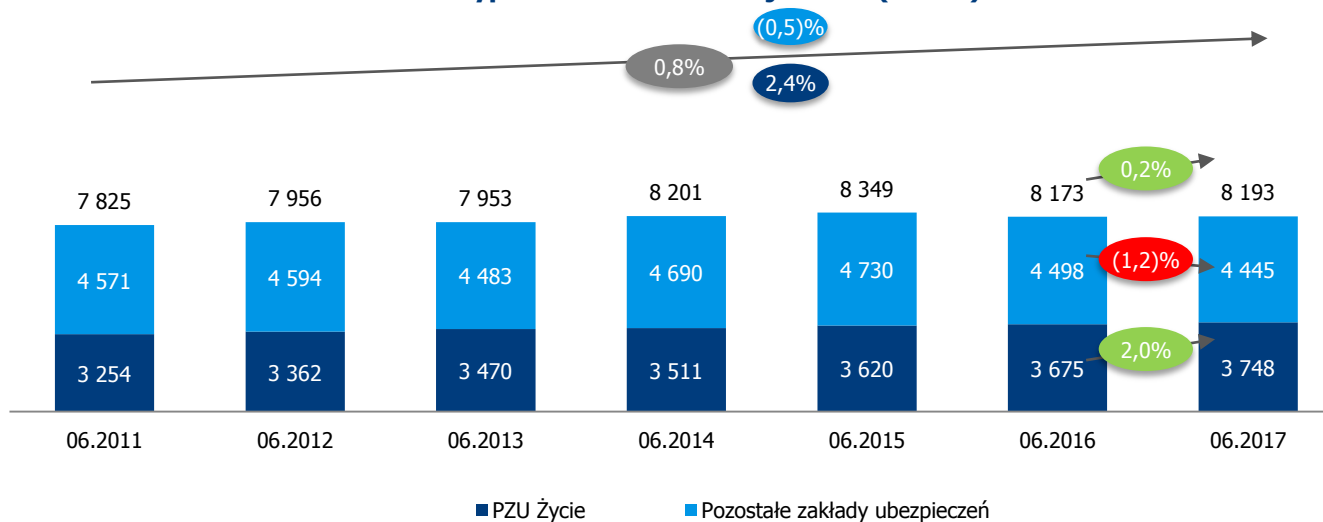
x% - Zmiana rok do roku

* zgodnie z kwartalnym raportem KNF za I półrocze 2017; tzn. rynek oraz udziały w rynku z uwzględnieniem reasekuracji czynnej PZU wobec Link4 i TUW;

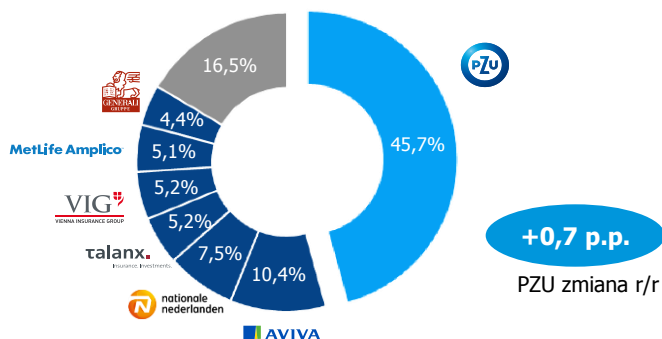
** udział Grupy PZU na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych z działalności bezpośredniej po I półroczu 2017 roku.

Rynek ubezpieczeń na życie w Polsce

Przypis składki okresowej brutto (mln zł)



udziały rynkowe (składka okresowa)



- Po II kwartale 2017 r. spadek r/r składki dla rynku składki okresowej poza PZU wyniósł **-1,2%**, natomiast PZU uzyskał w tym samym czasie wzrost o **2,0%**.
- Przełożyło się to na istotny wzrost udziału PZU Życie w rynku składki płatnej okresowo - do poziomu **45,7%** na koniec II kwartału 2017 roku (najwyższy poziom od 2010 roku).
- Jednocześnie informacje prezentowane przez KNF pozwoliły określić udział PZU w rynku składki okresowej I grupy ubezpieczeń (na życie), który wyniósł na koniec II kwartału 2017 r. **65,9%** mierząc składką przypisaną brutto oraz **72,9%** mierząc liczbą czynnych umów, natomiast dla tej samej grupy ubezpieczeń zawartych w formie grupowej wskaźnik udziału PZU w rynku wyniósł **68,2%**.
- PZU osiągnął w analizowanym okresie wyższą niż przeciętnie konkurencji rentowność wyniku technicznego – marża uzyskana przez PZU wyniosła **12,4%**, natomiast przez resztę towarzystw **9,4%**, co oznacza, że PZU generuje **50,2%** wyniku uzyskiwanego przez wszystkie towarzystwa ubezpieczeń na życie.

xx% - CAGR







xx% - CAGR PZU Życie/Pozostałe zakłady ubez.

x% - Zmiana rok do roku

Najważniejsze czynniki kształtujące wynik Grupy PZU

1. Pozycja Grupy PZU na tle zmian na rynku ubezpieczeń
2. Najważniejsze czynniki kształtujące wynik Grupy PZU
3. Realizacja strategii Grupy na lata 2016 – 2020
4. Podsumowanie wyników finansowych po segmentach działalności
5. Szczegółowe dane finansowe
6. Dane Grupy na 30 czerwca 2017 wg zasad Wyłatalność II

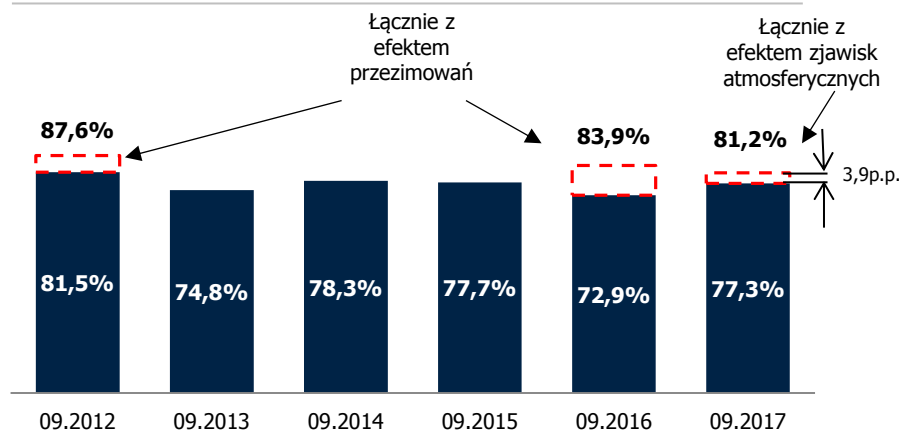
Najważniejsze wydarzenia oraz czynniki kształtujące wynik w 3 kwartale 2017 roku

-  Agencja ratingowa S&P podwyższyła perspektywę ratingową dla PZU z negatywnej do stabilnej. Ocena ratingowa PZU na poziomie A- jest o jeden stopień powyżej długoterminowego ratingu Polski w walucie zagranicznej.
-  Wzrost składki przypisanej brutto Grupy PZU o 10,0% III kw. 2017/III kw. 2016.
-  Stabilna rentowność w ubezpieczeniach pozostałych majątkowych, mimo wzrostu szkodowości (szkody powodowane nawałnicami).
-  Poprawa wyników w ubezpieczeniach komunikacyjnych, w szczególności w segmencie klienta masowego.
-  Dalszy wzrost rentowności w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontyn. w III kwartale do poziomu 25,9% z 24,5% w II kwartale.
-  Wyższy wynik portfela głównego przede wszystkim w efekcie wysokiego wyniku na portfelach akcyjnych.

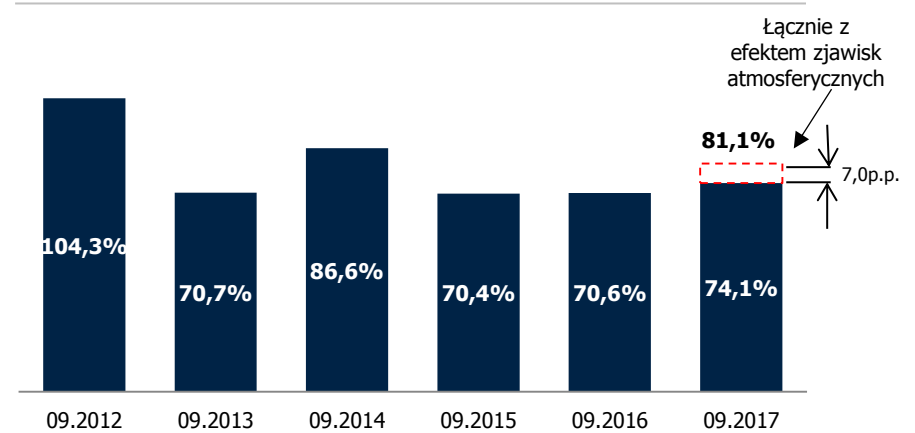


Stabilna rentowność w ubezpieczeniach pozostałych majątkowych

Wskaźnik mieszany (COR) z ub. pozakomunikacyjnych – segment masowy



Wskaźnik mieszany (COR) z ub. pozakomunikacyjnych – segment korporacyjny



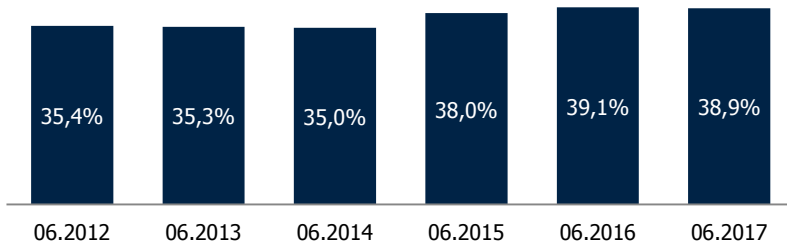
- Pomimo szkód spowodowanych przez huragany wskaźnik mieszany na niższym poziomie niż w 2016 roku (duże szkody z tytułu przezimowań). Z wyłączeniem efektów pogodowych wskaźnik mieszany utrzymuje się na średnim poziomie z ostatnich kilku lat.

- Mimo wzrostu szkodowości (efekt wystąpienia kilku zdarzeń o wysokiej wartości jednostkowej – ubezpieczenia majątkowe oraz OC ogólne) wobec wyników ostatnich dwóch lat, wciąż dobre wyniki ubezpieczeń pozakomunikacyjnych segmentu korporacyjnego.

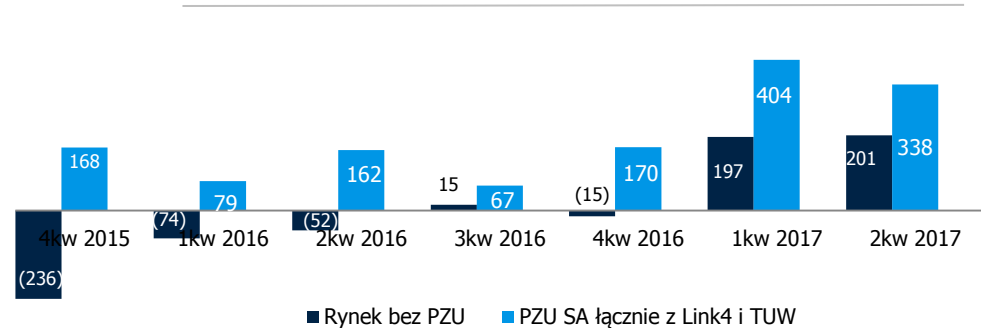


Poprawa wyników ub. komunikacyjnych przy stabilnym udziale w rynku

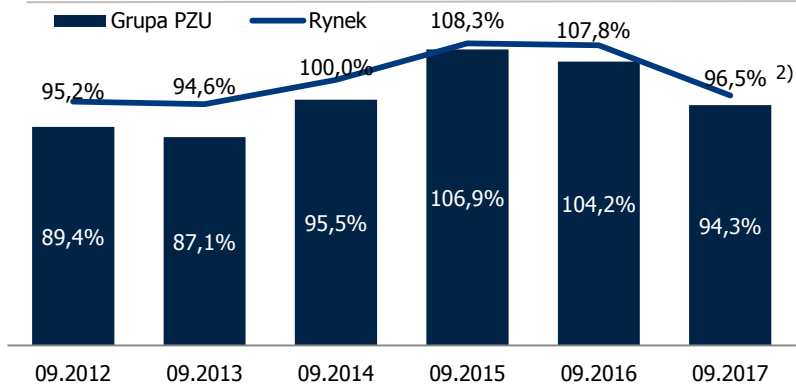
Udział ub. komunikacyjnych Grupy PZU w rynku¹⁾ (Polska)



Wynik techniczny (kwartalnie)



Wskaźnik mieszany (COR) z ub. komunikacyjnych



Liczba polis czynnych w OC komunikacyjnym (mln #)³⁾

Okres	Liczba polis (mln #)
09.2012	7,2
09.2013	7,1
09.2014	7,0
09.2015	7,6
09.2016	8,3
09.2017	8,8

- 1 Dzięki mocnej marce i skali działania PZU utrzymuje wysoką jakość i rentowność portfela ubezpieczeń komunikacyjnych.
- 2 Od 2015 roku (nabycie Link4), PZU utrzymuje ponad 38% udział w rynku przy rosnącej liczbie klientów.
- 3 Ostatnie miesiące charakteryzowały się stopniową poprawą wyników technicznych na rynku jak również i w PZU.
- 4 Poprawa wskaźnika mieszanego (COR) ubezpieczeń komunikacyjnych Grupy PZU (OC i AC) w segmencie masowym o 10,7 p.p. oraz w segmencie korporacyjnym o 5,8 p.p. (pomimo rozpoznania rezerwy do szkody OC z lat ubiegłych z wpływem na wynik techniczny ponad 11 mln PLN; tj. 2,6 p.p. COR).

¹⁾ Zgodnie z raportem KNF za II kw. 2017; rynek oraz udziały w rynku działalności bezpośredniej; PZU łącznie z PZUW TUW oraz Link4

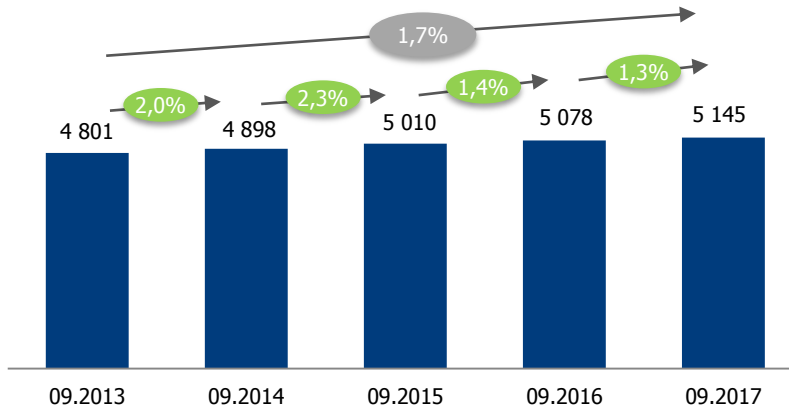
²⁾ Zgodnie z raportem KNF za II kw. 2017

³⁾ Link4 od Q4 2014; TUW PZUW od Q1 2016



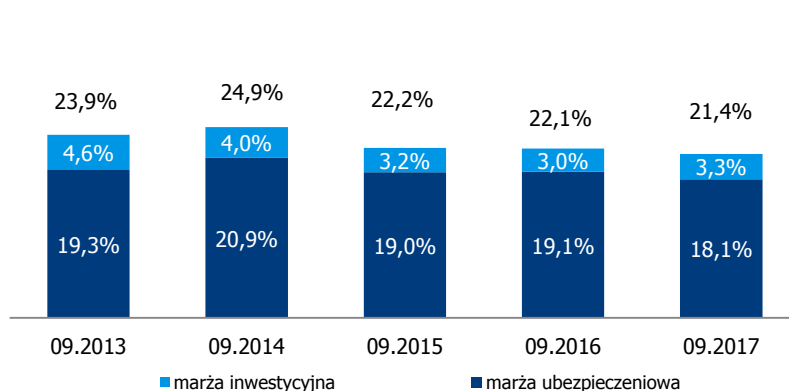
Dalszy wzrost rentowności ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych w III kwartale

Przypis składki brutto (mln zł)



- Ograniczenie nacisku na dynamikę składki pozwalające kontrolować szkodowość.
- Rosnący udział składki z ubezpieczeń zdrowotnych - nowi klienci w ubezpieczeniach ambulatoryjnych oraz sprzedaż wariantów produktu lekowego. PZU posiadał w portfelu na koniec III kwartału 2017 roku ponad 1,4 mln aktywnych tego rodzaju umów.
- Nowe dodatki do ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych oraz modyfikacja istniejących OWU w poprzednich okresach z pozytywnym wpływem na dynamikę sprzedaży i rentowność.
- Wciąż z sukcesem prowadzona dosprzedaż ubezpieczeń dodatkowych w produktach indywidualnie kontynuowanych.

Marża (%)*



Marża w III kwartale wyniosła 25,9%, co oznacza wzrost w stosunku do ubiegłego kwartału o 1,4 p.p., o 12,1 p.p. w stosunku do I kwartału b.r. oraz o 1,4 p.p. w porównaniu do III kwartału ub. roku. Do głównych przyczyn należały:

- ograniczenie tempa wzrostu szkodowości w ubezpieczeniach ochronnych oraz koncentracja na rentowności biznesu. Powrót w II i III kwartale do poziomów szkodowości obserwowanych w analogicznych okresach ubiegłego roku po istotnym wzroście ilości zgonów i liczby wypłaconych z tego tytułu świadczeń w I kwartale 2017 roku, który miał swoje uzasadnienie w wyższej liczbie zgonów w całej populacji w Polsce na początku roku.
- pozytywny wpływ nowej indywidualnej kontynuacji na wyniki segmentu poprzez zawiązywanie niższych rezerw matematycznych z początkiem odpowiedzialności umów.
- wzrost r/r liczby świadczeń z tytułu zgonu w indywidualnej kontynuacji skutkuje w następstwie większą wartością rozwiązywanym z tego tytułu rezerw matematycznych kompensującym część negatywnego wyniku z tytułu wypłaconych świadczeń w tym portfelu.
- dyscyplina w obszarze kosztów oraz niższy odpis na fundusz prewencyjny.

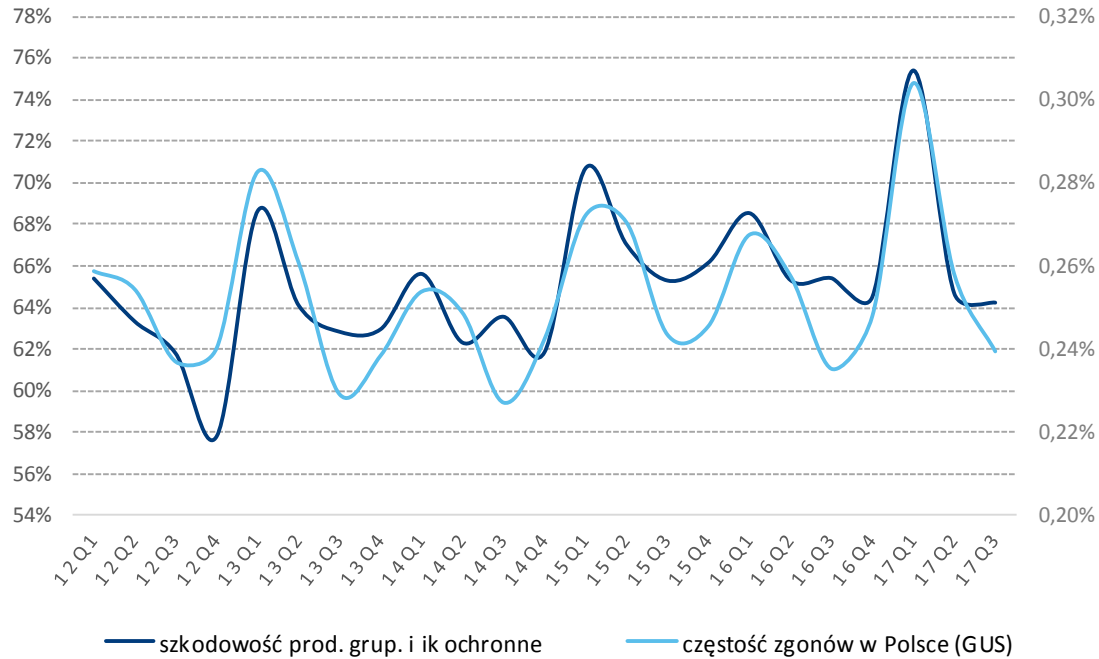
* Marża segmentu z wyłączeniem efektu konwersji

xx% - CAGR

x% - Zmiana rok do roku

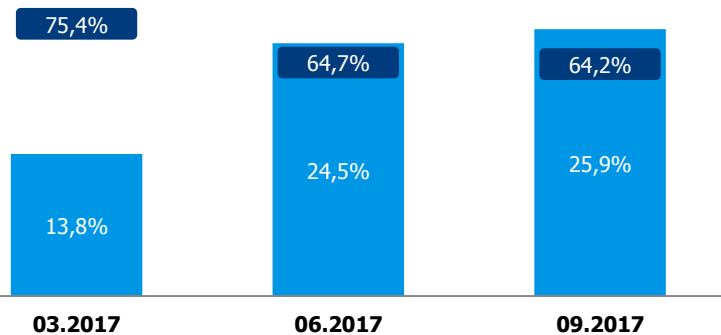


Rentowność segmentu grupowe i indywidualnie kont. vs szkodowość produktów ochronnych

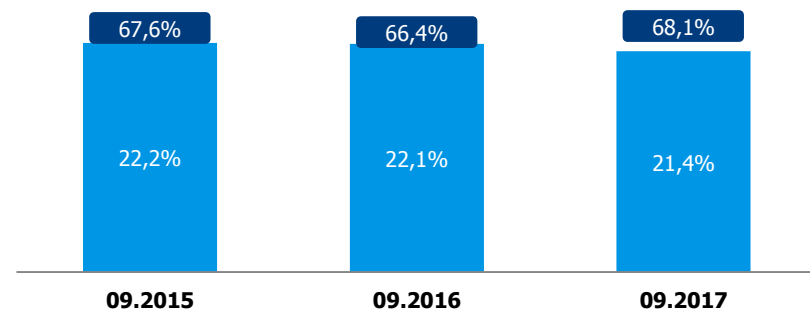


- Widoczna była zarówno kwartalna sezonowość śmiertelności w Polsce (wzrost w miesiącach zimowych i spadek w letnich) jak i rosnący trend śmiertelności (starzenie społeczeństwa).
- Trend dotyczący zmian kwartalnej szkodowości produktów ochronnych z segmentu grupowe i indywidualnie kontynuowane podążał za częstością zgonów w Polsce jako głównym źródłem tych zmian.
- Spółka prowadziła działania mające przeciwdziałać rosnącej szkodowości portfela produktów ochronnych jak ograniczenie modyfikacji pogarszających rentowność umów grupowych, wprowadzenie nowej indywidualnej kontynuacji czy modyfikacja OWU umów dodatkowych.
- W II i III kwartale 2017 r. istotny spadek vs I kw. b.r. częstości zgonów oraz w konsekwencji poprawa parametrów szkodowości umów ochronnych.

Marża / szkodowość kwartały 2017 (%)

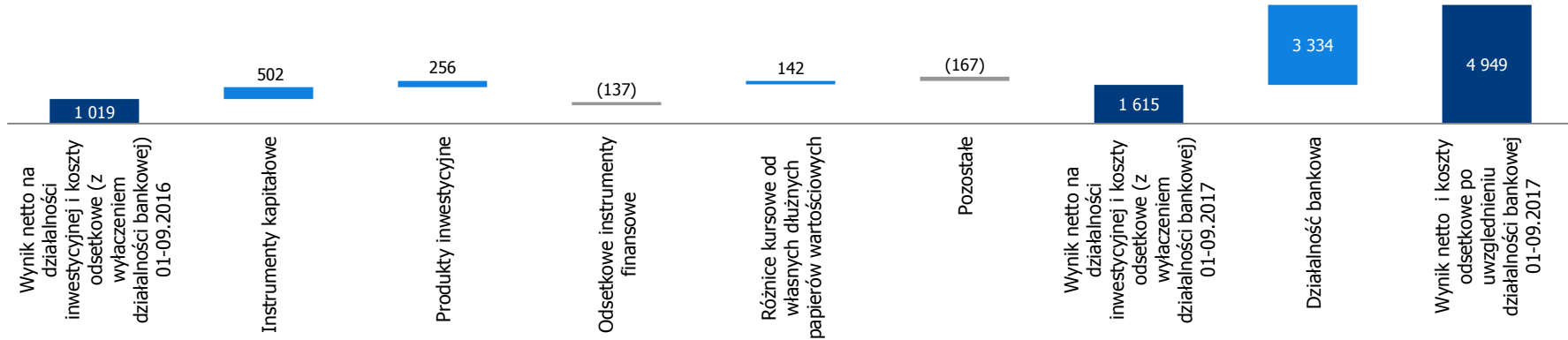


Marża / szkodowość narastająco (%)

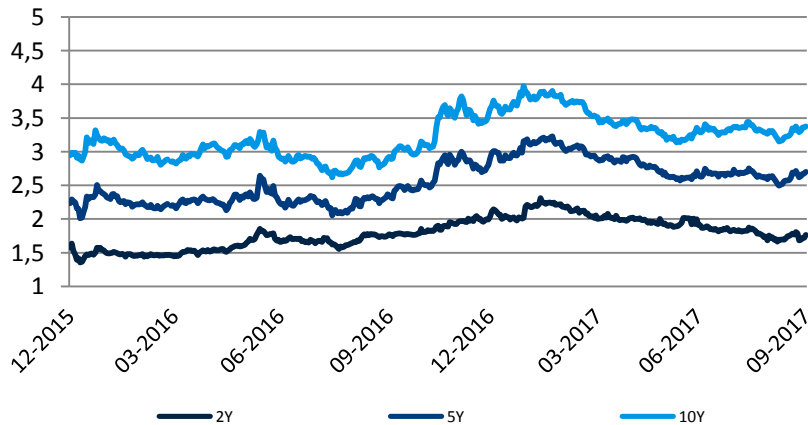




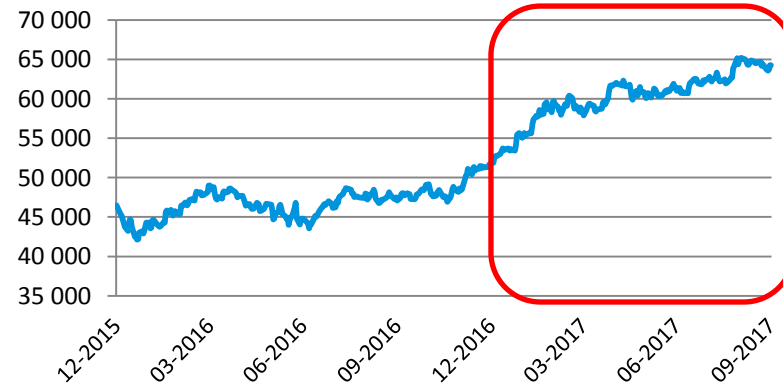
Wyższy wynik portfela głównego przede wszystkim w efekcie poprawy wyniku na portfelach akcyjnych



Rentowność obligacji skarbowych (%)



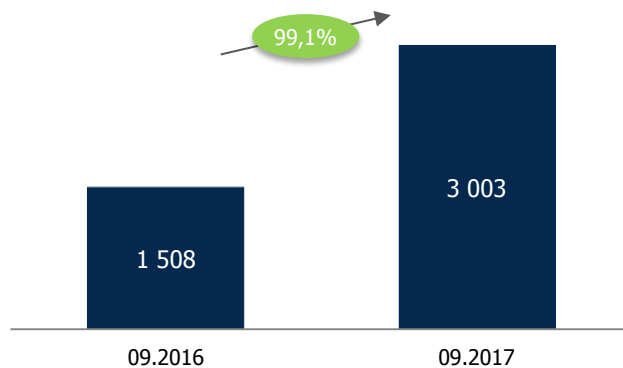
WIG



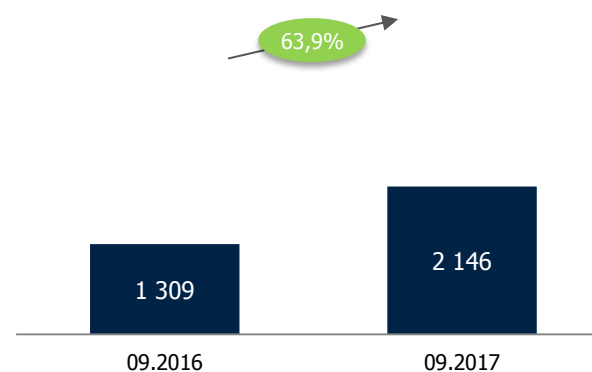
Wynik netto na działalności inwestycyjnej (przychody netto z inwestycji, wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji oraz zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej) oraz koszty odsetkowe z wyłączeniem wpływu działalności bankowej.

Wynik netto blisko dwukrotnie wyższy od ubiegłorocznego

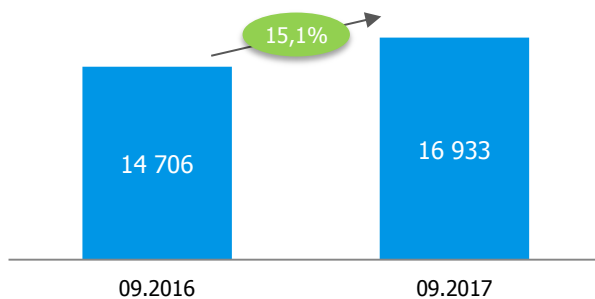
Zysk netto Grupy PZU (mln zł)



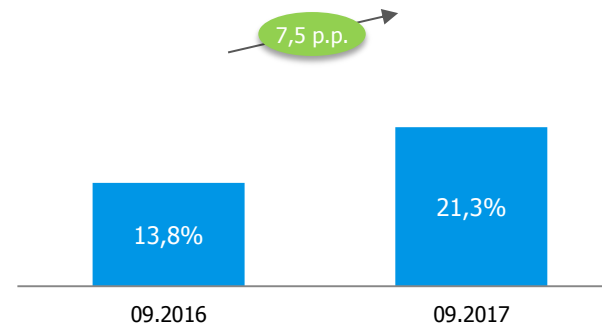
Zysk netto – podmiot dominujący (mln zł)



Składka przypisana brutto Grupy PZU (mln zł)



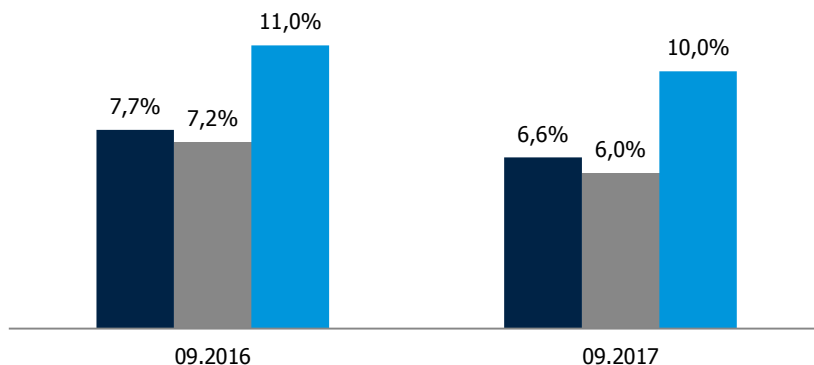
Zwrot z kapitału własnego ROE (%) *



* Wskaźnik obliczony na podstawie kapitału własnego na początek i na koniec okresu sprawozdawczego. Liczony dla podmiotu dominującego

Dalsza poprawa efektywności kosztowej

Wskaźnik kosztów administracyjnych działalności ubezpieczeniowej



- Polskie spółki ubezpieczeniowe
- Polskie spółki ubezpieczeniowe bez prowizji obsługowych w kanale bancassurance
- Zagraniczne spółki ubezpieczeniowe

- Spadek wskaźnika kosztów administracyjnych w Polsce głównie w wyniku utrzymywania dyscypliny kosztowej przy szybko rosnącej skali biznesu.
- Wpływ zmiany zasad rozliczeń wynagrodzenia za wykonywanie czynności administracyjnych w umowach *bancassurance* na wskaźnik kosztów administracyjnych. Koszty te od II kwartału 2016 roku ujmowane są w kosztach administracyjnych.
- Jednocześnie poprawa wskaźnika kosztów administracyjnych w spółkach zagranicznych głównie w efekcie utrzymania dyscypliny kosztowej m.in. w obszarze IT.

*Wskaźnik kosztów administracyjnych liczony wg wzoru:
koszty administracyjne segmentów ubezpieczeniowych / składka zarobiona netto*

Realizacja strategii Grupy na lata 2016 – 2020

1. Pozycja Grupy PZU na tle zmian na rynku ubezpieczeń
2. Najważniejsze czynniki kształtujące wynik Grupy PZU
3. Realizacja strategii Grupy na lata 2016 – 2020
4. Podsumowanie wyników finansowych po segmentach działalności
5. Szczegółowe dane finansowe
6. Dane Grupy na 30 czerwca 2017 wg zasad Wyłącalność II

Kluczowe mierniki Strategii na lata 2016-2020

		ROE ¹							
		09.2017	2020						
		21,3%	18%						
WIELKOŚĆ BIZNESU	UBEZPIECZENIA MAJĄTKOWE	UBEZPIECZENIA NA ŻYCIE		INWESTYCJE		ZDROWIE		BANKOWOŚĆ	
	Udział rynkowy Grupy PZU ²	Liczba klientów PZU Życie (mln)		Aktywa klientów zewnętrznych pod zarządzaniem (mld PLN)		Przychody (mld PLN) ⁶		Aktywa (mld PLN)	
	06.2017 2020	09.2017 2020	09.2017 2020	09.2017 2020	09.2017 2020	09.2017 2020	09.2017 2020	09.2017 2020	
	36,9% 35%	11,1 11,0	31,0 50	457,8* 1 000	236 140				
RENTOWNOŚĆ BIZNESU	Wskaźnik mieszany ³	Marża w ub. grupowych i IK		Wynik netto z zarządzania aktywami zewnętrznymi (mln PLN)		Marża EBITDA ⁷		Wynik finansowy netto przypisany Grupie PZU (mln PLN)	
	09.2017 2020	09.2017 2020	09.2017 2020	09.2017 2020	09.2017 2020	09.2017 2020	09.2017 2020		
	90,1% 92%	21,4% >20%	86,8* 200	10,1% 12%	318⁹ 450				
	Redukcja kosztów stałych (mln PLN)	Wskaźnik wypłacalności Solvency II ⁵		Nadwyżka stopy rentowności na portfelu własnym powyżej RFR					
09.2017 2018	06.2017 2020	09.2017 2016-2020 ⁴							
94,9* / 6,6%¹¹ 400 / 6,0%¹¹	247% >200%	2,2 p.p. / 2,6 p.p.¹⁰ 2,0 p.p.							

1 ROE przypisane jednostce dominującej

2 Działalność bezpośrednia

3 PZU łącznie z PZUW TUW oraz Link4

4 Średnia w okresie 2016-2020

5 Środki własne po pomniejszeniu o przewidywane dywidendy i podatki od aktywów

6 Urocznione; placówki własne i Oddziały z przychodami od PZU Zdrowie

7 Bez kosztów transakcyjnych, cz. projektowych i umorzenia wartości firmy

9 Dane zgodne z SF Pekao oraz Alior Bank krocząco 12 miesięcy z wył. zdarzeń jednorazowych (k. restrukturyzacji oraz wynik na zakupie BPH)

10 Z uwzględnieniem FX od emisji

11 Wskaźnik kosztów administracyjnych działalności ubezpieczeniowej polskich spółek ubezpieczeniowych

*Kroczące 12 miesięcy

Podsumowanie wyników finansowych po segmentach działalności

1. Pozycja Grupy PZU na tle zmian na rynku ubezpieczeń
2. Najważniejsze czynniki kształtujące wynik Grupy PZU
3. Realizacja strategii Grupy na lata 2016 – 2020
4. Podsumowanie wyników finansowych po segmentach działalności
5. Szczegółowe dane finansowe
6. Dane Grupy na 30 czerwca 2017 wg zasad Wyłatalność II

Wyniki operacyjne po 3 kwartałach 2017 roku



Ub. majątkowe

- **Wzrost rentowności jako efekt:**
 - poprawy rentowności portfela ubezpieczeń komunikacyjnych;
 - mimo szkód spowodowanych przez huragany wskaźnik mieszany w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych na niższym poziomie niż w 2016 roku (duże szkody z tytułu przezimowań).



Ub. na życie

- **Dalsza poprawa rentowności w III kwartale** – ograniczenie tempa wzrostu szkodowości w ubezpieczeniach ochronnych oraz koncentracja na rentowności biznesu. Istotna poprawa poziomu szkodowości w 3 kwartale w stosunku do początku bieżącego roku, kiedy nastąpił wzrost ilości zgonów i liczby wypłacanych z tego tytułu świadczeń mający uzasadnienie w wyższej liczbie zgonów w całej populacji w Polsce. W kolejnych kwartałach zanotowano powrót do poziomów szkodowości obserwowanych w analogicznych okresach ubiegłego roku.



Sp. zagraniczne

- **Wzrost sprzedaży** we wszystkich spółkach segmentu kraje bałtyckie. W ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych łącznie +18,7%, w ubezpieczeniach na życie +13,5%;
- Wzrost sprzedaży w segmencie Ukraina łącznie +8,4%;
- Poprawa rentowności krajów bałtyckich dzięki wzrostowi stawek w ubezpieczeniach komunikacyjnych w regionie.



Seg. bankowy

- **Finalizacja** transakcji zakupu 20% akcji Banku Pekao S.A. (wspólnie z Polskim Funduszem Rozwoju PFR - 32,8%);
- **Konsolidacja Pekao** i ujęcie od 7 czerwca 2017 roku wyników Pekao w wyniku Grupy PZU. Kontrybucja do wyniku operacyjnego na poziomie **918 mln zł**;
- Kontrybucja **Alior Bank** do wyniku operacyjnego Grupy PZU po 3 kwartałach na poziomie **522 mln zł**.



Inwestycje

- **Lepszy wynik na portfelach akcyjnych** w szczególności ze względu na poprawę koniunktury na GPW;
- **Pozyskanie wysokomarżowych zaangażowań** w ramach portfela długu nieskarbowego.



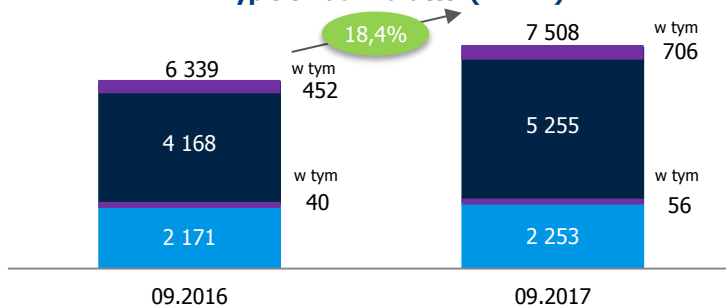
Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

Wzrost sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych

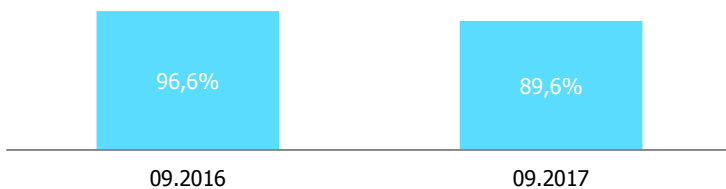


segment masowy

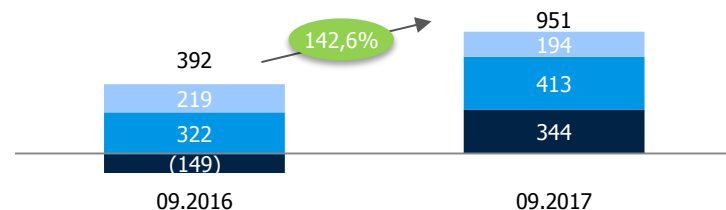
Przypis składki brutto (mln zł)



Wskaźnik mieszany (%)

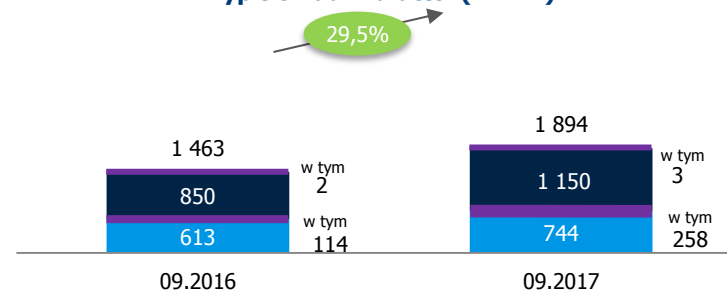


Wynik na ubezpieczeniach (mln zł)

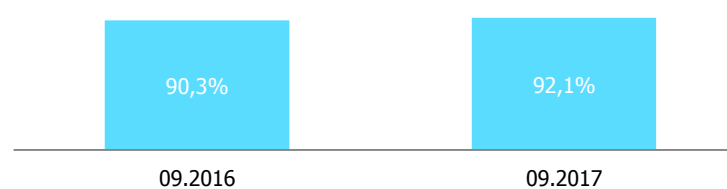


segment korporacyjny

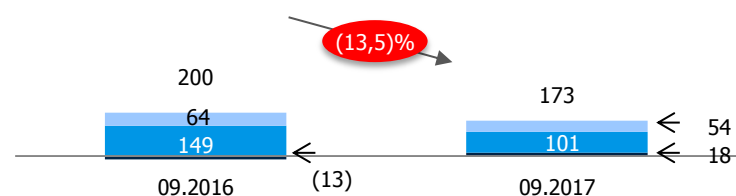
Przypis składki brutto (mln zł)



Wskaźnik mieszany (%)



Wynik na ubezpieczeniach (mln zł)



- Ubezpieczenia komunikacyjne
- Ubezpieczenia pozakomunikacyjne
- Wpływ alokowanych dochodów z lokat z segmentu Inwestycje
- Wskaźnik mieszany liczony łącznie dla ubezpieczeń komunikacyjnych oraz pozakomunikacyjnych
- Link4 + TUW PZUW



Podsumowanie – ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe



segment masowy

Wyższy przypis składki brutto r/r jako wypadkowa:

- wzrostu przypisu składki w ubezpieczeniach komunikacyjnych (+26,1% r/r) jako efekt wzrostu średniej składki w następstwie wprowadzonych podwyżek przy jednoczesnym wzroście liczby ubezpieczeń;
- przyrostu składki z ubezpieczeń od ognia i innych szkód majątkowych (+11,6% r/r), w tym w ubezpieczeniach mieszkań PZU DOM oraz rolnych (głównie dotowanych upraw rolnych) mimo dużej konkurencyjności rynku;
- niższego przypisu składki w grupie ubezpieczeń OC pozostałych (-4,3% r/r) oraz NNW i pozostałych (-6,4% r/r), głównie ubezpieczeń różnych ryzyk finansowych i choroby.

Wzrost wyniku na ubezpieczeniach jako wypadkowa:

- przyrostu składki zarobionej netto (+22,4%) – efekt wyższej sprzedaży;
- niższej szkodowości w grupie ubezpieczeń:
 - OC komunikacyjnych jako efekt wprowadzonych zmian w średniej składce oraz niższego poziomu zdarzeń o wysokiej wartości jednostkowej; efekt częściowo niwelowany przez obserwowany wzrost średniej szkody;
 - pozostałych szkód rzeczowych oraz powodowanych żywiołami – pomimo ponadnormatywnej liczby szkód powodowanych przez zjawiska atmosferyczne jak huragan czy opady gradu wskaźnik szkodowości na niższym poziomie niż w 2016 roku (w ubezpieczeniach rolnych duże szkody z tytułu przezimowań).
- wyższych kosztów działalności ubezpieczeniowej jako wypadkowa:
 - wzrostu kosztów akwizycji - efekt rosnącego portfela;
 - spadku kosztów administracyjnych w działalności projektowej i bieżącej.

segment korporacyjny

Wyższy przypis składki brutto r/r jako wypadkowa:

- wyższej sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych oferowanych firmom leasingowym oraz w ubezpieczeniach flot (głównie ubezpieczenia OC) w konsekwencji wzrostu średniej składki oraz liczby ubezpieczeń;
- wzrostu składki z ubezpieczeń od ognia i innych szkód majątkowych (+24,8% r/r) oraz ubezpieczeń OC pozostałe (+9,4% r/r) w wyniku zawarcia kilku umów o wysokiej wartości jednostkowej, po przystąpieniu do TUW PZUW dużych podmiotów z branży energetycznej, chemicznej oraz węglowej
- wyższej dynamiki sprzedaż ubezpieczeń NNW i pozostałych (+30,6% r/r) między innymi w wyniku rozwoju współpracy TUW PZUW z partnerami oferującymi ubezpieczenie assistance.

Spadek wyniku na ubezpieczeniach jako wypadkowa:

- przyrostu składki zarobionej netto (+21,3%) – efekt wyższej sprzedaży;
- wyższego poziomu odszkodowań i świadczeń w ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej ogólnej oraz ubezpieczeniach od ognia w wyniku zgłoszenia kilku roszczeń o wysokiej wartości jednostkowej (w tym kilku roszczeń w ramach reasekuracji wewnętrzgrupowej) oraz wystąpienia szkód powodowanych zjawiskami atmosferycznymi (huragany);
- wyższych kosztów działalności ubezpieczeniowej w konsekwencji:
 - wzrostu kosztów akwizycji - efekt wyższej sprzedaży;
 - wyższych kosztów administracyjnych (przy jednoczesnym spadku wskaźnika kosztów administracyjnych) głównie w obszarze IT oraz usług obcych co związane było z wprowadzeniem produktów korporacyjnych do obsługi i sprzedaży w Everest.

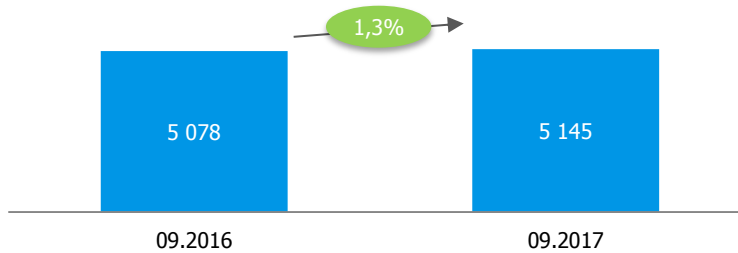


Ubezpieczenia na życie

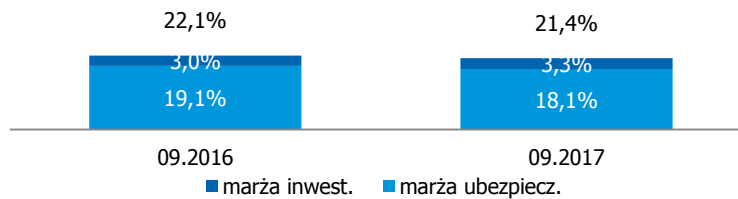
Dalszy wzrost rentowności w III kwartale przy rosnącym poziomie sprzedaży

segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych

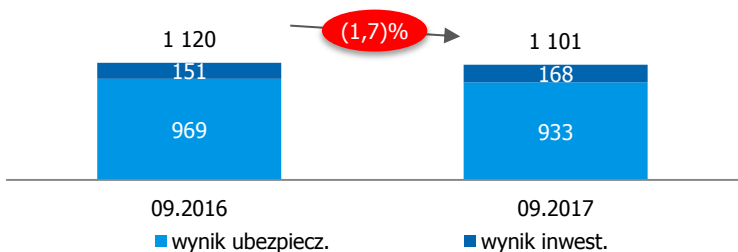
Przypis składki brutto (mln zł)



Marża (%)*

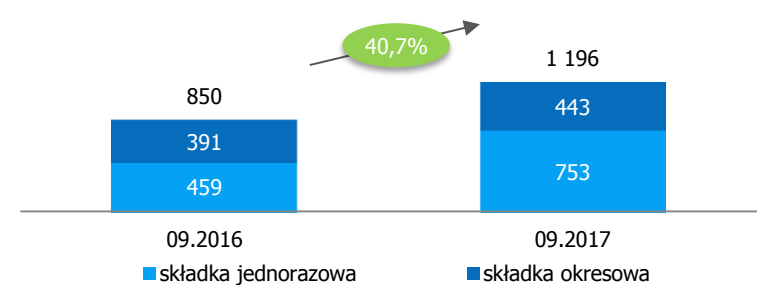


Wynik na ubezpieczeniach* (mln zł)



segment ubezpieczeń indywidualnych

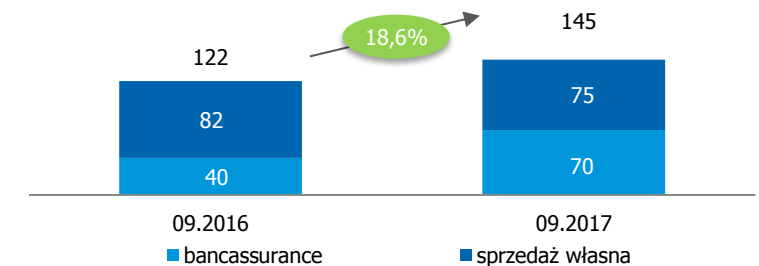
Przypis składki brutto (mln zł)



Marża (%)



Składka uroczniona (mln zł)



* Marża i wynik na ubezpieczeniach segmentu z wyłączeniem efektu konwersji



segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych

Czynniki przekładające się na wyższy przypis składki brutto:

- pozyskanie składki w ubezpieczeniach zdrowotnych zawieranych w formie grupowej; PZU posiada w portfelu ponad 1,4 mln aktywnych umów w tego rodzaju produktach;
- rozwój ubezpieczeń grupowych ochronnych - wzrost średniej składki oraz ilości umów dodatkowych zawieranych przez ubezpieczonych;
- podtrzymanie polityki dosprzedaży umów dodatkowych przy jednoczesnej indeksacji składki z umów podstawowych w produktach kontynuowanych.

Czynniki wpływające na spadek r/r wyniku na ubezpieczeniach:

- wyższa niż przed rokiem szkodowość produktów ochronnych w I kwartale będąca wynikiem wzrostu ilości zgonów i liczby wypłacanych z tego tytułu świadczeń. Miało to swoje uzasadnienie w wyższej liczbie zgonów w całej populacji w Polsce na początku b.r., co przedstawiają dane publikowane przez GUS. W II i III kwartale zanotowano powrót do poziomów szkodowości obserwowanych w analogicznych okresach ubiegłego roku;
- pozytywny wpływ nowej indywidualnej kontynuacji na wyniki segmentu poprzez zawiązywanie niższych rezerw matematycznych z początkiem odpowiedzialności umów;
- wzrost r/r liczby świadczeń z tytułu zgonu w indywidualnej kontynuacji skutkuje w następstwie większą wartością rozwiązywanym z tego tytułu rezerw matematycznych kompensującym część negatywnego wyniku z tytułu wypłaconych świadczeń w tym portfelu;
- dyscyplina w obszarze kosztów oraz niższy odpis na fundusz prewencyjny.

segment ubezpieczeń indywidualnych

Wzrost przypisu składki brutto był rezultatem:

- wyższych wpłat na rachunki ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w ubezpieczeniach *unit-linked* oferowanych razem z Bankiem Millennium;
- wprowadzenia do sprzedaży od początku 2017 roku nowego produktu *unit-linked* razem z Alior Bank;
- wzrostu wpłat na rachunki ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych produktów *unit-linked* oferowanych poprzez Oddziały PZU, szczególnie IKE oraz Cel na Przyszłość;

Spadek marży segmentu był rezultatem:

- wzrostu w bieżącym okresie udziału w generowanych przychodach produktów *unit-linked* charakteryzujących się istotnie niższą marżą w porównaniu z produktami ochronnymi;

Kanały sprzedaży:

- istotny wzrost w kanale *bancassurance* był efektem wysokiego poziomu zasileń nowych umów w produktach *unit-linked* w Banku Millennium oraz wprowadzenia w b.r. produktu razem z Alior Bank;
- spadek w kanale tradycyjnym na skutek niższej niż przed rokiem składki urocznionej dla nowych rachunków IKE oraz ograniczenia dynamiki pozyskiwania nowych umów ochronnych z poprzednich kwartałów przy jednocześnie wciąż rozwijającej się sprzedaży produktu *unit-linked* Cel na Przyszłość.



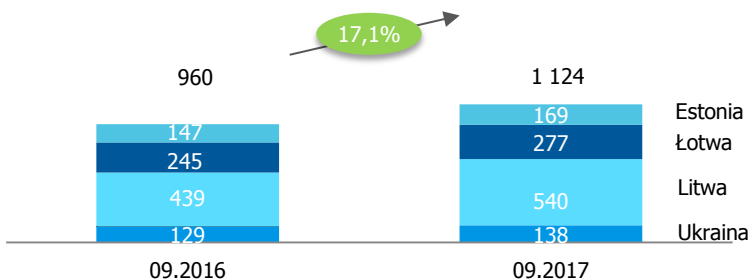
Działalność za granicą

Wzrost sprzedaży w ub. majątkowych i pozostałych osobowych



ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

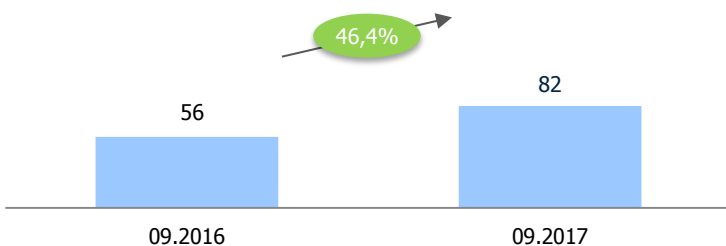
Przypis składki brutto (mln zł)



Wskaźnik mieszany (%)

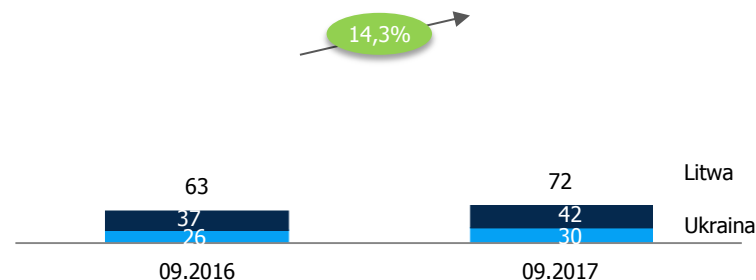


Wynik na ubezpieczeniach (mln zł)

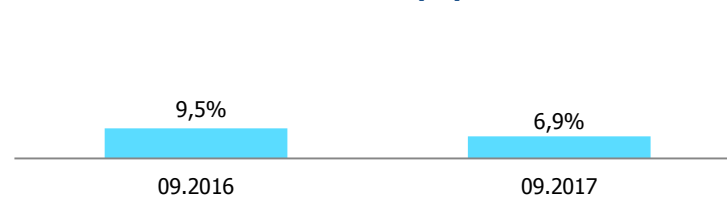


ubezpieczenia życiowe

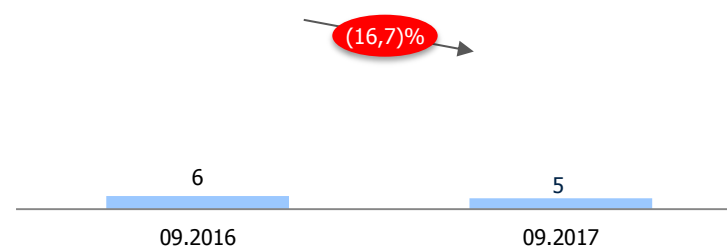
Przypis składki brutto (mln zł)



Marża (%)



Wynik na ubezpieczeniach (mln zł)





Podsumowanie – działalność za granicą



składka przypisana brutto

Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

- Wzrost składki przypisanej brutto w spółkach regionu bałtyckiego przede wszystkim na skutek podniesienia stawek w ubezpieczeniach komunikacyjnych w całym regionie, jak również dzięki aktywizacji sprzedaży ubezpieczeń majątkowych zarówno na Litwie jak i na Łotwie oraz sprzedaży ubezpieczeń zdrowotnych na Litwie (pierwsze polisy zostały zawarte w lipcu 2016 roku):
 - lider rynku litewskiego Lietuvos Draudimas: 540 mln zł (w ubiegłym roku: 439 mln zł);
 - AAS Balta na Łotwie: 277 mln zł (w ubiegłym roku: 245 mln zł);
 - oddział estoński PZU Ubezpieczenia: 169 mln zł (w ubiegłym roku: 147 mln zł).
- Wzrost sprzedaży na Ukrainie o 9 mln zł.

Ubezpieczenia na życie

- Wzrost składki na Litwie dzięki zintensyfikowanej współpracy z Lietuvos Draudimas i sprzedaży ubezpieczeń na życie i dożycie.
- Składka na Ukrainie wzrosła o 4 mln zł (przy czym w walucie funkcjonalnej wzrost wyniósł 23,9%).

wyniki ubezpieczeniowe

Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

- Spadek wskaźnika mieszanego w efekcie:
 - obniżenia wskaźnika szkodowości o 0,5 p.p. dzięki zmniejszeniu częstości szkód w krajach bałtyckich, częściowo skompensowane wzrostem wartości dużych i katastroficznych szkód zarówno w regionie krajów bałtyckich jak i na Ukrainie;
 - zmniejszenia wskaźnika kosztów akwizycji w efekcie zmiany struktury portfela w krajach bałtyckich – wzrost udziału ubezpieczeń komunikacyjnych charakteryzujących się niższymi obciążeniami;
 - zredukowania wskaźnika kosztów administracyjnych przede wszystkim dzięki utrzymaniu dyscypliny kosztowej m.in. w obszarze IT.
- Wzrost wyniku ubezpieczeniowego (o 26 mln zł) w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych wygenerowany dzięki wyższej sprzedaży jak również w efekcie pozytywnych wyników uzyskanych przez spółki z segmentu kraje bałtyckie. Na Ukrainie wynik zrealizowany niższy o 27,3% w porównaniu do 3 kwartałów ubiegłego roku.

Ubezpieczenia na życie

- Spadek wyniku na ubezpieczeniach (o 1 mln zł) przede wszystkim na Ukrainie na skutek wzrostu sprzedaży. W segmencie krajów bałtyckich wynik na ubezpieczeniach ukształtował się na poziomie roku ubiegłego.



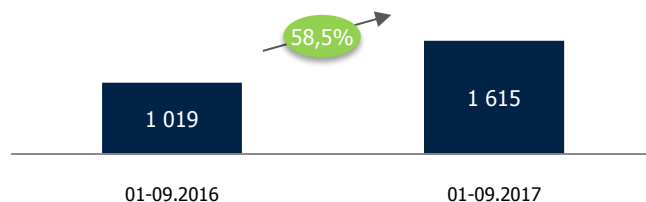
Inwestycje

Lepsze wyniki na portfelach akcyjnych



mln zł

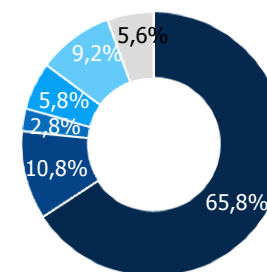
Wynik netto na działalności inwestycyjnej*



Wynik netto na działalności inwestycyjnej (po uwzględnieniu kosztów odsetkowych oraz wyłączając wpływ działalności bankowej) w okresie 3 kwartałów 2017 roku wyniósł 1 615 mln zł i był wyższy niż wynik ubiegłego roku o 596 mln zł, na co wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

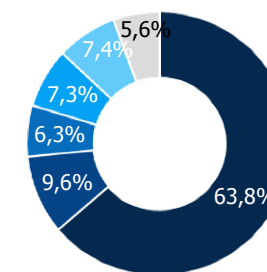
- wyższy wynik na notowanych instrumentach kapitałowych w szczególności ze względu na poprawę koniunktury na GPW – wzrost indeksu WIG o 24,2% w 3 kwartałach 2017 roku wobec 1,3% w analogicznym okresie roku ubiegłego, w tym lepszego wyniku pakietu akcji Grupy Azoty o 358 mln zł;
- lepsze wyniki portfela aktywów na pokrycie produktów inwestycyjnych o 256 mln zł r/r, w tym w szczególności funduszy w ramach portfela unit-linked, które jednak pozostają bez wpływu na wynik Grupy PZU;
- niższy wynik na odsetkowych instrumentach finansowych przede wszystkim na skutek gorszego wyniku na portfelu obligacji walutowych (utrzymywanych głównie na potrzeby zabezpieczenia zobowiązań finansowych z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych) jak również niższego poziomu aktywów w związku z finansowaniem zakupu akcji banku Pekao; efekt ten został zbilansowany poprzez:
 - dodatni wpływ różnic kursowych od własnych dłużnych papierów wartościowych w związku z umocnieniem kursu PLN względem EUR wobec osłabienia w porównywalnym okresie;
 - lepsze wyniki na nieskarbowych instrumentach rynku dłużnego ze względu na pozyskanie wysokomarżowych ekspozycji do portfela;
 - zakup 2 mld zł obligacji 30-letnich na rynku pierwotnym do portfela obligacji utrzymywanych do terminu wymagalności.

09.2017 Struktura portfela lokat**



Razem:
47,5 mld zł
w tym produkty
inwestycyjne
6,3 mld zł

12.2016 Struktura portfela lokat**



Razem:
50,5 mld zł
w tym produkty
inwestycyjne
5,8 mld zł

- Instrumenty rynku dłużnego – skarbowe
- Instrumenty rynku dłużnego – nieskarbowe
- Instrumenty rynku pieniężnego
- Instrumenty kapitałowe - notowane
- Instrumenty kapitałowe – nienotowane
- Nieruchomości inwestycyjne

* Po uwzględnieniu kosztów odsetkowych oraz wyłączając wpływ działalności bankowej.

** Portfel lokat prezentowany z wyłączeniem działalności bankowej, obejmuje aktywa finansowe (łącznie z produktami inwestycyjnymi, z wyłączeniem należności od klientów z tytułu kredytów), nieruchomości inwestycyjne (włącznie z częścią prezentowaną w kategorii aktywa przeznaczone do sprzedaży), ujemną wycenę instrumentów pochodnych oraz zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu.



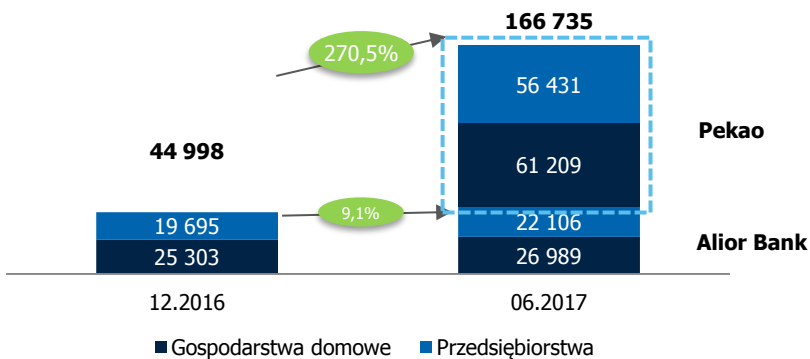
Działalność bankowa

Dodatnia dynamika należności kredytowych



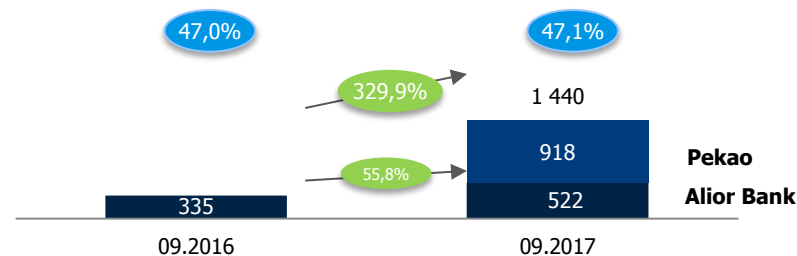
struktura portfela

Portfel kredytowy wg segmentów (mln zł)

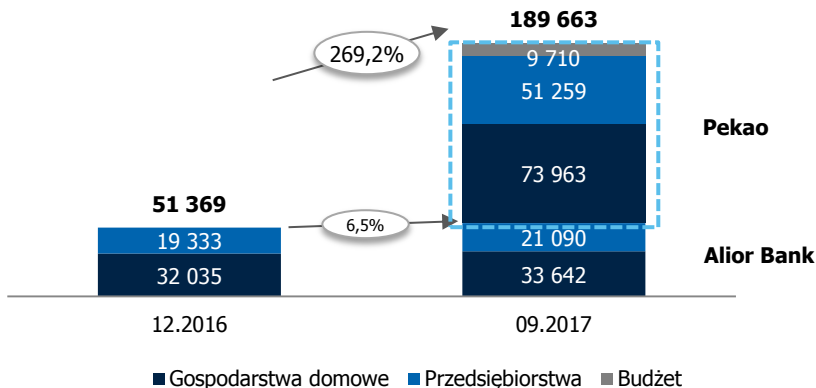


segment bankowy

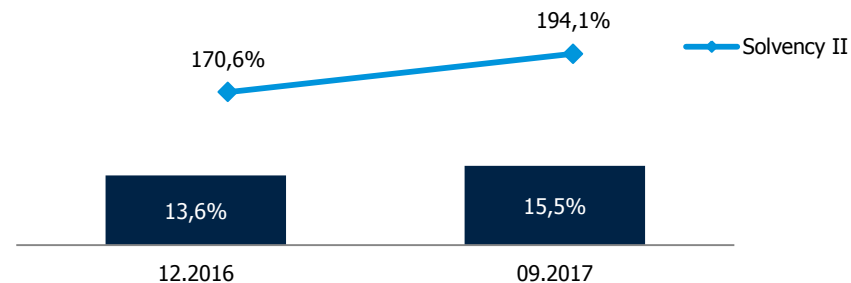
Zysk z działalności operacyjnej (mln zł) oraz wskaźnik Koszty/Dochody*



Zobowiązania wobec klientów (baza depozytowa) wg segmentów (mln zł)*



Łączny współczynnik kapitałowy (TCR) oraz wg Solwency II**



x% - Zmiana rok do roku

x% - Koszty/Dochody

* Dane zgodnie z SF Pekao oraz Alior Bank

** Dane łącznie dla Pekao i Alior Bank proporcjonalnie do posiadanych udziałów

Szczegółowe dane finansowe

1. Pozycja Grupy PZU na tle zmian na rynku ubezpieczeń
2. Najważniejsze czynniki kształtujące wynik Grupy PZU
3. Realizacja strategii Grupy na lata 2016 – 2020
4. Podsumowanie wyników finansowych po segmentach działalności
5. Szczegółowe dane finansowe
6. Dane Grupy na 30 czerwca 2017 wg zasad Wyłącalność II

Podstawowe informacje finansowe

mln zł, MSSF	I-III kwartał 2016	I-III kwartał 2017	Zmiana r/r	II kwartał 2017	III kwartał 2017	Zmiana III kwartał 2017 / II kwartał 2017
Rachunek zysków i strat						
Przypis skadki brutto	14 706	16 933	15,1%	5 838	5 327	(8,8)%
Składka zarobiona	13 784	15 849	15,0%	5 275	5 502	4,3%
Wynik netto z działalności inwestycyjnej	2 635	5 833	121,4%	1 373	2 801	104,0%
Koszty odsetkowe	(506)	(884)	74,7%	(254)	(458)	80,3%
Zysk z działalności operacyjnej	1 960	3 896	98,8%	940	1 697	80,5%
Zysk netto skonsolidowany	1 508	3 003	99,1%	726	1 270	74,9%
Zysk netto j. dominującej	1 309	2 146	63,9%	506	700	38,3%
Bilans						
Kapitał własny przypisany jed. dominującej	12 377	13 905	12,3%	13 153	13 905	5,7%
Aktywa ogółem	112 914	300 245	165,9%	295 249	300 245	1,7%
Główne wskaźniki finansowe						
ROE*	13,8%	21,3%	7,5 p.p.	14,9%	20,7%	5,8 p.p.
Wskaźnik mieszany**	95,5%	90,3%	(5,2) p.p.	87,5%	95,9%	8,4 p.p.
Marża***	22,1%	21,4%	(0,7) p.p.	24,5%	25,9%	1,4 p.p.

* Wskaźnik obliczony na podstawie kapitału własnego na początek i na koniec okresu sprawozdawczego. Liczony dla podmiotu dominującego

** Tylko dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Grupie PZU

*** Marża dla segmentu ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych

Znormalizowany zysk z działalności operacyjnej

Zysk z działalności operacyjnej

Narastająco od początku roku, mln zł

mln zł, MSSF	09.2016	09.2017	Zmiana r/r
Zysk z działalności operacyjnej	1 960	3 896	98,8%
<i>w tym:</i>			
1 Efekt konwersji	26	30	
2 Ubezpieczenia rolne	(236)	-	
3 Nawałnice	-	(120)	
Zysk z działalności operacyjnej z wyłączeniem efektów jednorazowych	2 170	3 986	83,7%
4 Podatek bankowy	(279)	(554)	
5 Kontrybucja Alior Bank	464	718	
6 Kontrybucja banku Pekao	-	1 091	
7 Przewalona portfela akcji Grupy Azoty, przewalona aktywów Grupa Armatura	(299)	88	
Znormalizowany zysk z działalności operacyjnej	2 283	2 643	15,8%

- 1 Wpływ konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P.
- 2 Wyższe niż średnia w poprzednich 3 latach odszkodowania w ubezpieczeniach rolnych.
- 3 Wyższy niż średnia z ostatnich 3 lat poziom szkód powodowanych zjawiskami atmosferycznymi (nawałnice).
- 4 Wprowadzenie podatku od instytucji finansowych od 1 lutego 2016 roku.
- 5 Wynik operacyjny konsolidowanego Alior Bank łącznie z korektami z tytułu nabycia przez PZU z wył. podatku od niektórych instytucji finansowych ujętego powyżej
- 6 Wynik operacyjny konsolidowanego Banku Pekao łącznie z korektami z tytułu nabycia przez PZU z wył. podatku od niektórych instytucji finansowych ujętego powyżej
- 7 Wpływ zmiany wyceny portfela lokat Azoty, przewalona aktywów Grupa Armatura.

Rentowność według segmentów działalności operacyjnej

Segmenty ubezpieczeń mln zł, lokalne standardy rachunkowości	Przypis składki brutto			Wynik na ubezpieczeniach/ z działalności operacyjnej			Wskaźnik mieszany / Marża*	
	I-III kwartał 2016	I-III kwartał 2017	Zmiana r/r	I-III kwartał 2016	I-III kwartał 2017	Zmiana r/r	I-III kwartał 2016	I-III kwartał 2017
Razem ub. majątkowe i osobowe - Polska	7 802	9 402	20,5%	592	1 124	89,9%	95,5%	90,1%
Ubezpieczenia masowe - Polska	6 339	7 508	18,4%	392	951	142,6%	96,6%	89,6%
OC komunikacyjne	2 620	3 467	32,3%	(179)	265	x	109,0%	92,6%
AC komunikacyjne	1 548	1 788	15,5%	30	79	162,3%	96,9%	95,4%
Inne produkty	2 171	2 253	3,8%	322	413	28,3%	83,9%	81,2%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	219	194	(11,4)%	x	x
Ubezpieczenia korporacyjne - Polska	1 463	1 894	29,5%	200	173	(13,5)%	90,3%	92,1%
OC komunikacyjne	345	518	50,1%	(45)	(12)	x	115,9%	100,6%
AC komunikacyjne	505	632	25,1%	32	30	(7,1)%	94,3%	95,4%
Inne produkty	613	744	21,4%	149	101	(31,8)%	70,6%	81,1%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	64	54	(15,6)%	x	x
Razem ubezpieczenia na życie - Polska	5 928	6 341	7,0%	1 311	1 275	(2,7)%	22,1%	20,1%
Ub. Grupowe i kontynuowane ** - Polska	5 078	5 145	1,3%	1 120	1 101	(1,7)%	22,1%	21,4%
Ub. Indywidualne - Polska	850	1 196	40,7%	165	144	(12,7)%	19,4%	12,0%
Efekt konwersji	x	x	x	26	30	15,4%	x	x
Razem ub. majątkowe i osobowe - Ukraina i Kraje bałtyckie	960	1 124	17,1%	56	82	46,4%	95,2%	92,6%
Kraje bałtyckie ub. majątkowe i osobowe	831	986	18,7%	45	74	64,4%	95,4%	92,4%
Ukraina ub. majątkowe i osobowe	129	138	7,0%	11	8	(27,3)%	92,5%	95,2%
Razem ubezpieczenia na życie - Ukraina i Kraje bałtyckie	63	72	14,3%	6	5	(16,7)%	9,5%	6,9%
Litwa ub. na życie	37	42	13,5%	2	2	0,0%	5,4%	4,8%
Ukraina ub. na życie	26	30	15,4%	4	3	(25,0)%	15,4%	10,0%
Razem banki	-	-	x	335	1 440	329,9%	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;

** Wynik na ubezpieczeniach oraz marża bez efektów konwersji;

Dane Grupy na 30 czerwca 2017 wg zasad Wyłatalność II

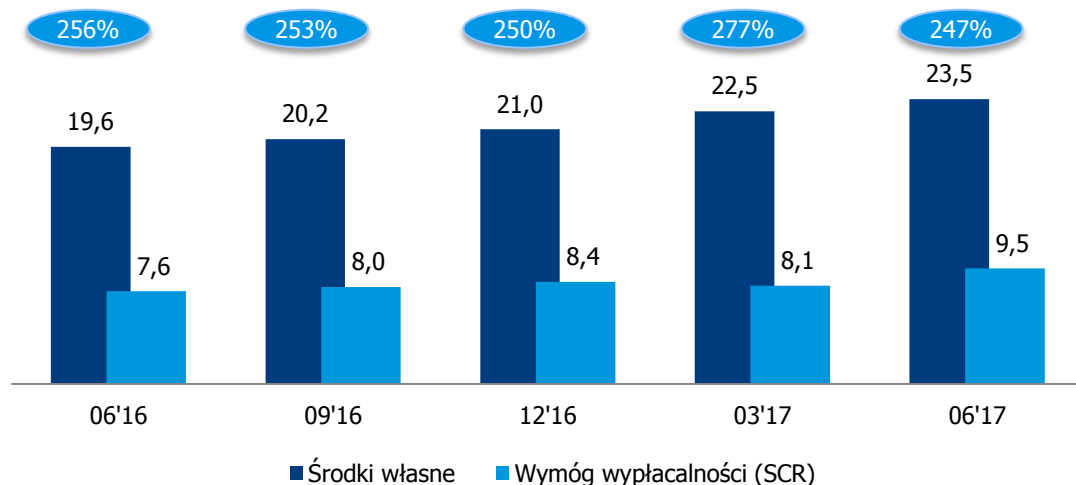
1. Pozycja Grupy PZU na tle zmian na rynku ubezpieczeń
2. Najważniejsze czynniki kształtujące wynik Grupy PZU
3. Realizacja strategii Grupy na lata 2016 – 2020
4. Podsumowanie wyników finansowych po segmentach działalności
5. Szczegółowe dane finansowe
6. Dane Grupy na 30 czerwca 2017 wg zasad Wyłatalność II

Wskaźniki wypłacalności Grupy

Dane grupy wg Wypłacalność II

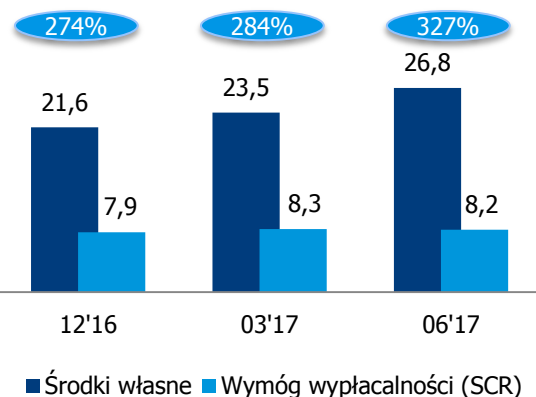
mld zł, dane nieaudytowane

Wypłacalność II (dane Grupy)

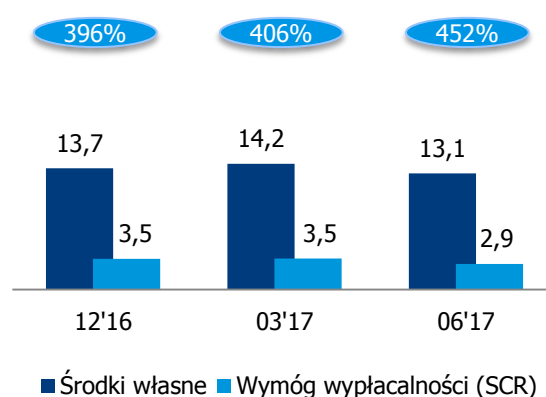


- W II kwartale 2017 środki własne wg zasad Wypłacalność II („WII”) wzrosły o 1,0 mld zł tj. o 12%.
- Na poziom środków własnych wpłynęły w II kwartale 2017:
 - transakcja nabycia Banku Pekao (spadek środków własnych o 2,0 mld zł, po uwzględnieniu dywidendy z zysku 2016 roku);
 - emisja długu podporządkowanego przez PZU SA na kwotę 2,25 mld zł;
 - zyski z działalności ubezpieczeniowej i lokacyjnej.
- Środki własne Grupy PZU są bardzo wysokiej jakości. Udział kapitałów najwyższej jakości (Tier 1) wyniósł na koniec I kwartału 2017 ok. 90%.
- Deklaracja dywidendy z zysku za rok 2016 nie miała wpływu na poziom środków własnych, gdyż została ujęta na koniec grudnia 2016 i marca 2017 roku.
- Sposób ustalenia środków własnych oraz wymogu wypłacalności na poziomie jednostkowym różni się od podejścia grupowego. Główne różnice dotyczą wyceny notowanych jednostek powiązanych takich jak Pekao i Alior Bank - w raportach jednostkowych akcje instytucji finansowych wycenia się w wartości godziwej, podczas gdy na poziomie Grupy – w oparciu o wielkości ustalone w celach regulacyjnych.

PZU SA (dane jednostkowe)



PZU Życie

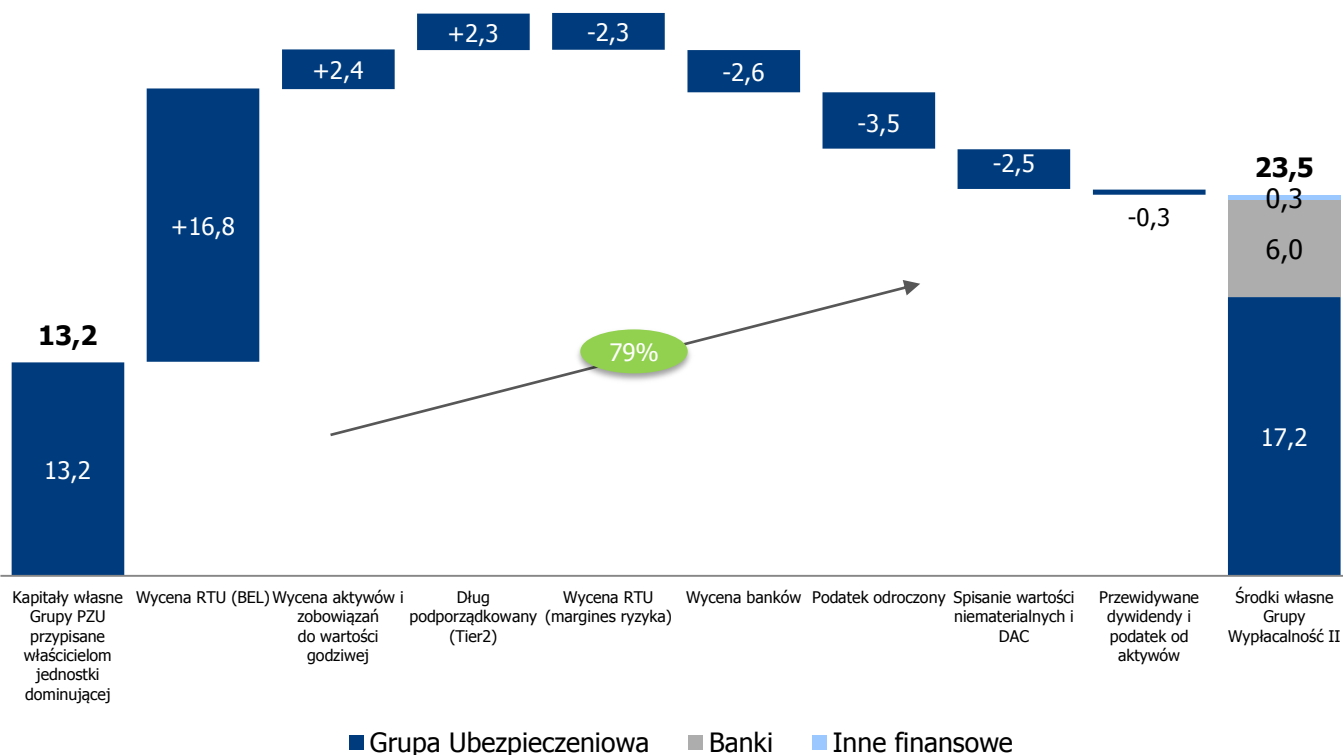


Środki własne Grupy

Dane wg Wypłacalność II na 30 czerwca 2017

mld zł, dane nieaudytowane

Porównanie środków własnych i skonsolidowanych kapitałów własnych wg MSSF



Środki własne wg WII oblicza się w oparciu o aktywa netto wykazane w bilansie ekonomicznym Grupy. Na potrzeby WII konsolidacji podlegają dane podmiotów ubezpieczeniowych oraz jednostek świadczących działalność pomocniczą np. Centrum Operacji, PZU Pomoc, PZU Zdrowie. Nie podlegają konsolidacji dane instytucji kredytowych (Pekao, Alior Bank) ani instytucji finansowych (TFI, PTE).

Zgodnie z regulacjami WII:

- rezerwy techniczne wycenia się w wartości oczekiwanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych (ang. best estimate liability, BEL) skorygowanych o margines ryzyka (ang. risk margin);
- udziały w jednostkach należących do innych sektorów finansowych (Pekao, Alior Bank, TFI, PTE) wycenia się według udziału grupy w kapitałach regulacyjnych jednostek określonych zgodnie z przepisami danego sektora;
- pozostałe aktywa i zobowiązania wycenia się w wartości godziwej*;
- od różnic przejściowych między wyceną aktywów i zobowiązań wg WII i MSSF nalicza się podatek odroczoney.
- środki własne wg WII pomniejsza się o:
 - kwotę przewidywanych dywidend**;
 - prognozy kwoty podatku od aktywów przewidzianego do zapłaty przez zakłady ubezpieczeń w ciągu 12 miesięcy po dacie bilansowej (zgodnie z pismem KNF).

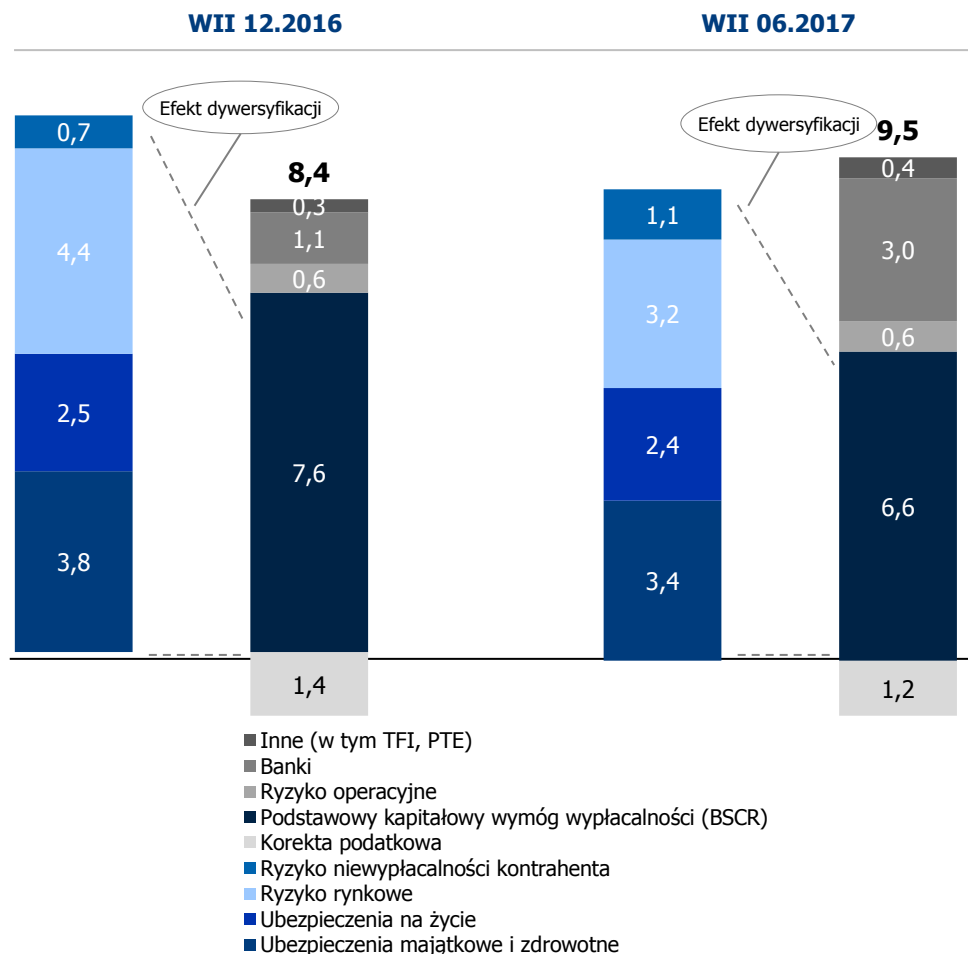
* Wyjątek stanowią wartości niematerialne i odroczone koszty akwizycji, których wartość na potrzeby WII wynosi zero.

** Korekta o przewidywane dywidendy ustala się w oparciu o rekomendację Zarządu ws. podziału wyniku.

Kapitałowy wymóg wypłacalności Grupy

Dane wg Wypłacalność II na 30 czerwca 2017

mld zł, dane nieaudytowane



Kapitałowy Wymóg Wypłacalności (SCR) jest kalkulowany według formuły standardowej i obejmuje m.in. ryzyka: aktuarialne, rynkowe, niewypłacalności kontrahenta i operacyjne. Grupa PZU nie korzysta przy kalkulacji SCR z przepisów przejściowych, które w przypadku niektórych podmiotów europejskich „łagodzą” skutki przejścia na nowy reżim.

Wymogi jednostek finansowych (Pekao, Alior Banku, TFI i PTE) prezentowane są według zasad danego sektora i nie podlegają korekcie z tytułu dywersyfikacji oraz podatku dochodowego.

Wymóg wypłacalności wzrósł w I półroczu 2017 roku o 1,1 mld zł tj. o 13%. Głównymi przyczynami zmian SCR były:

- uwzględnienie udziału PZU w wymogu kapitałowym Pekao (1,8 mld zł);
- spadek SCR ryzyka rynkowego o 1,2 mld zł* związany ze sprzedażą aktywów ze względu na transakcję nabycia Banku Pekao, optymalizacja zaangażowania w fundusze inwestycyjne, których narzuty kapitałowe są wysokie ze względu na brak możliwości stosowania metody look-through oraz ograniczenie zabezpieczania ryzyka walutowego portfela nieruchomości;
- spadek ryzyka ubezpieczeń majątkowych i osobowych o 0,4 mld zł* - w następstwie głębszej reasekuracji ryzyk katastroficznych;
- spadek korzyści z tytułu korekty podatkowej o 0,2 mld zł ze względu na niższy podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności (BSCR).

* przed efektem dywersyfikacji



Piotr Wiśniewski – IRO

tel. (+48 22) 582 26 23

ir@pzu.pl

www.pzu.pl/ir

PZU

Al. Jana Pawła II 24

00-133 Warszawa, Polska

www.pzu.pl

<https://twitter.com/GrupaPZU>

Zastrzeżenia prawne

Niniejsza Prezentacja została przygotowana przez PZU SA („PZU”) i ma charakter wyłącznie informacyjny. Jej celem jest przedstawienie wybranych danych dotyczących Grupy Kapitałowej PZU („Grupa PZU”), w tym dotyczących perspektyw rozwoju.

PZU nie zobowiązuje się do publikacji jakichkolwiek uaktualnień, zmian lub korekt informacji, danych lub stwierdzeń zawartych w niniejszej Prezentacji PZU w razie zmiany strategii lub zamierzeń PZU lub też wystąpienia faktów lub zdarzeń, które będą miały wpływ na strategię lub zamierzenia PZU, chyba że taki obowiązek informacyjny wynika z obowiązujących przepisów prawa.

Grupa PZU nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte po lekturze niniejszej Prezentacji.

Jednocześnie, niniejsza Prezentacja nie może być traktowana jako część zaproszenia czy oferty do nabycia papierów wartościowych lub do dokonania inwestycji. Nie stanowi również oferty ani zaproszenia do przeprowadzenia innych transakcji dotyczących papierów wartościowych.

W związku ze zmianą prezentacji kwot w milionach złotych, zamiast, jak dotychczas, w tysiącach złotych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym niektóre kwoty oraz wskaźniki w prezentacji mogą różnić się od wartości zaprezentowanych w prezentacji wyników finansowych Grupy PZU w roku ubiegłym z uwagi na konieczność zaokrągleń.