

Wyniki finansowe Grupy PZU po I kwartale 2012 roku

Warszawa, 15 maja 2012 roku





Aktualny skład Zarządu Grupy PZU

Wyniki operacyjne w I kwartale 2012 roku

Przegląd wyników finansowych



Andrzej Klesyk

Prezes Zarządu PZU SA



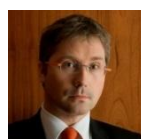
Dariusz Krzewina

Prezes Zarządu PZU Życie



Przemysław Dąbrowski

CFO



Witold Jaworski



Bogusław Skuza



Tomasz Tarkowski



Ryszard Trepczyński



Rafał Grodzicki



Przemysław Hensчке



Sławomir Niemierka

PZU

✓

✓

✓

✓

✓

PZU Życie ✓

✓

✓

✓

✓

✓

✓

✓

Odpowiada za ubezpieczenia na życie, HR i sieć Grupy

Odpowiada za rachunkowość, planowanie, kontroling, politykę podatkową i aktuariat

Odpowiada za ubezpieczenia detaliczne, sieć sprzedaży, marketing i ubezpieczenia bankowe

Odpowiada za ubezpieczenia korporacyjne i reasekurację

Odpowiada za likwidację szkód i assistance

Odpowiada za obszar inwestycji, Skarbnika oraz analizy makroekonomiczne

Odpowiada za contact center oraz operacje ubezpieczeniowe

Odpowiada za informatykę

Odpowiada za zarządzanie ryzykiem



Wyniki operacyjne w I kwartale 2012 roku

Przegląd wyników finansowych

Pytania i odpowiedzi

Główne przesłania opisujące wyniki Grupy PZU w I kwartale 2012 roku



- **Realizacja sprzedaży zgodnie ze Strategią Grupy na lata 2012-2014**

- wzrost sprzedaży w indywidualnych ubezpieczeniach na życie
- wzrost sprzedaży w korporacyjnych ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych (nowe produkty)

- **Rentowność jako główny obszar zainteresowania**

- wysoka rentowność w grupowych ubezpieczeniach na życie
- wskaźnik mieszany w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych w wysokości 91,2%, czyli poniżej długoterminowego celu 96%
- wzrost wyników rok do roku pomimo wpływu wydarzeń o charakterze jednorazowym

- **Lepszy wynik na działalności lokacyjnej**

- wzrost indeksu WIG w I kwartale 2012 roku
- spadek rentowności obligacji (wyższa wycena portfela)

- **Proponowana dywidenda na akcję: 20,30 PLN**

- 74,8% wyniku Grupy PZU za 2011 roku
- restrykcyjne rekomendacje KNF (do 75% wyniku netto)

Przegląd wyników finansowych Grupy PZU po I kwartale 2012 roku



mln PLN

	I kwartał 2011 roku	I kwartał 2012 roku	Zmiana rok do roku
Przypis składki brutto	3 977	4 323	8,7%
Wynik na działalności lokacyjnej	474	873	84,1%
Zysk z działalności operacyjnej	962	1 035	7,5%
Zysk netto	791	823	4,0%
ROE *	23,9%	24,7%	0,8 p.p.

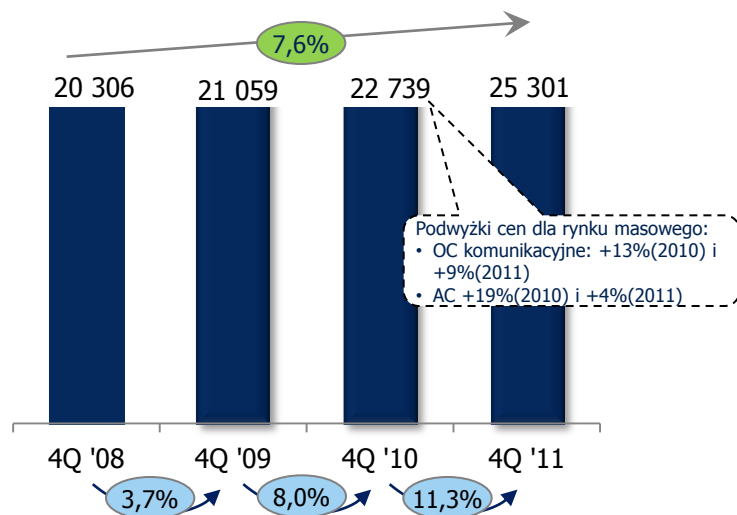
* Wskaźnik uroczniony obliczony z zastosowaniem kapitału własnego na początek i na koniec okresu sprawozdawczego

Rynek ubezpieczeń osobowych i majątkowych – wysoki wzrost w wyniku podwyżek cen na przełomie lat 2010/2011



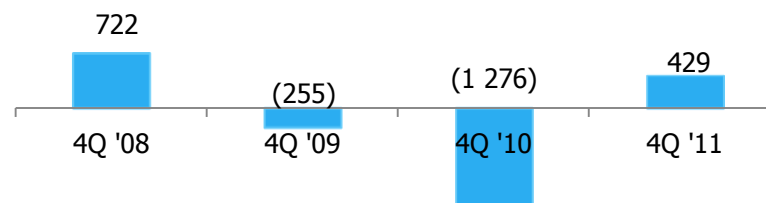
Narastająco od początku roku, mln PLN

Przypis składki brutto ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe



- Duże podwyżki cen produktów komunikacyjnych na rynku masowym w II połowie 2010 roku i I połowie 2011 roku spowodowały znaczny wzrost rynku w 2011 roku.

Wynik techniczny ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe



- Koniec wojny cenowej – wpływ na rentowność widoczny w 2011 roku.
- PZU jest nadal liderem pod względem rentowności (332 mln PLN w 2011 roku – udział w rynku: 77,5%).

x% - zmiana rok do roku

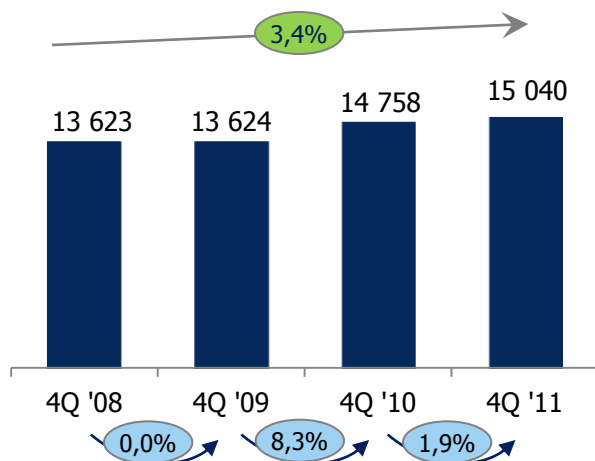
Dane KNF; tylko dla polskiego rynku ubezpieczeń

Wzrost rynku ubezpieczeń na życie powiązany ze stabilnym poziomem rentowności



Narastająco od początku roku, mln PLN

Przypis składki brutto okresowej ubezpieczenia na życie

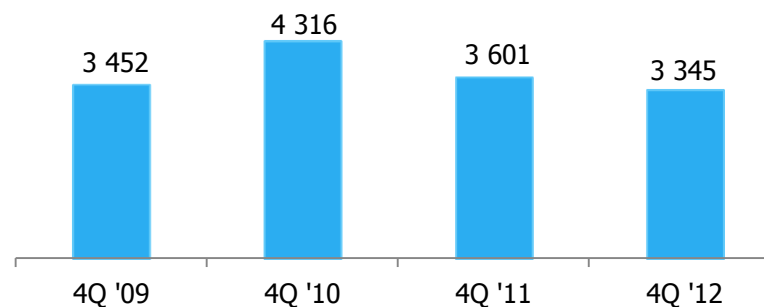


- W ostatnim roku PZU Życie osiągnęło wzrost składki regularnej o +2,6% w porównaniu z +1,4% dla pozostałej części rynku.
- Dane liczbowe dotyczące produktów ze składką regularną zostały zmniejszone przez produkty ze składką jednorazową sklasyfikowane jako produkty ze składką regularną.

x% - zmiana rok do roku

Dane KNF; tylko dla polskiego rynku ubezpieczeń

Wynik techniczny ubezpieczenia na życie



- Udział PZU Życie w wyniku technicznym rynku przekracza 60%.

Malejąca dynamika utraty udziału w rynku

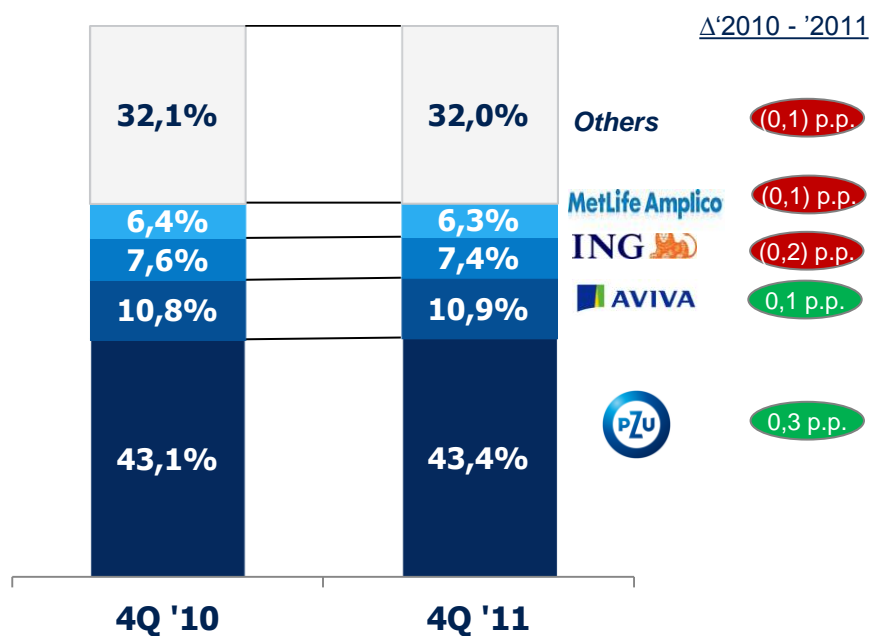
Efekt restrukturyzacji ubezpieczeń korporacyjnych i zmian w zakresie pozycjonowania cenowego



Od początku roku

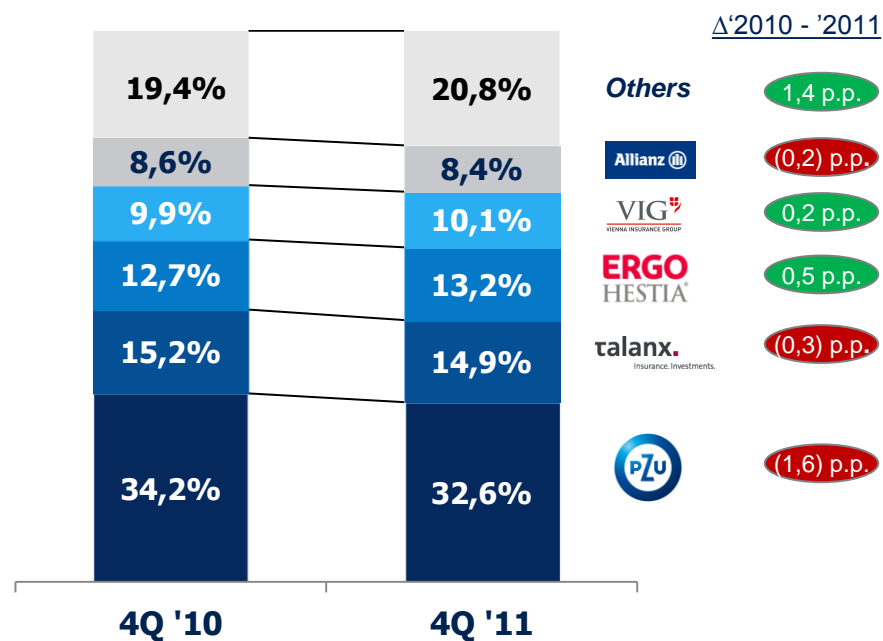
Udział rynkowy PZU Życie

Ubezpieczenia na życie (ze składką regularną)



Udział rynkowy PZU

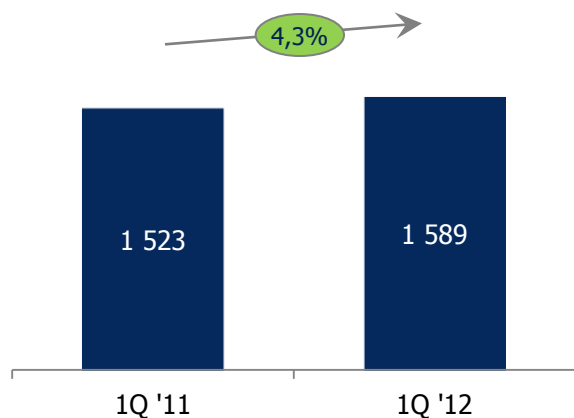
Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe



Grupowe ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia kontynuowane utrzymują się na stabilnym poziomie...



Przypis składki brutto Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych

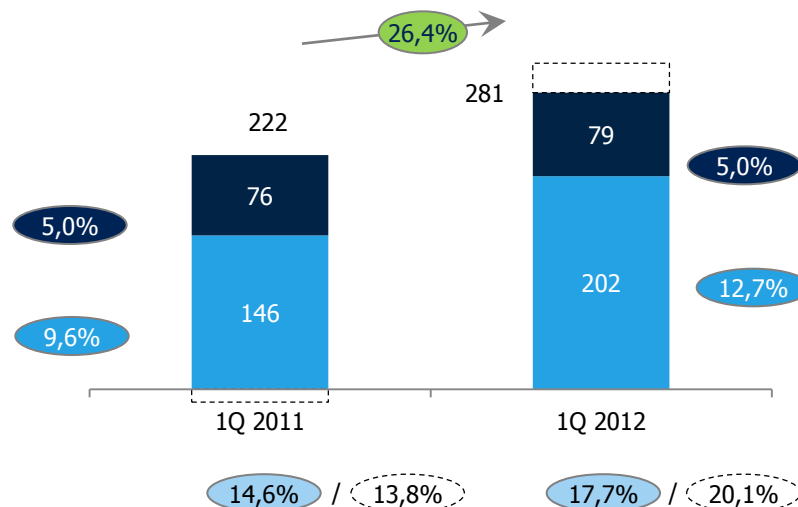


Czynniki przekładające się na wyższy przypis składki brutto:

- Wzrost portfela ubezpieczeń grupowych i zwiększenie średnich składek;
- Wyższa sprzedaż dodatków do ubezpieczeń;
- Wzrost sprzedaży ubezpieczeń na życie i dożycie przez kanał bancassurance.

Zysk z działalności operacyjnej Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych*

Narastająco od początku roku, mIn PLN



Wyższy zysk operacyjny będący wynikiem:

- Wyższego przypisu składki brutto;
- Niższego wskaźnika szkodowości.

* Bez uwzględnienia efektu konwersji

■ Marża inwestycyjna (zysk z inwestycji ponad stopę techniczną maksymalnie do poziomu stopy wolnej od ryzyka)

■ Marża ubezpieczeniowa (zysk z inwestycji według stopy technicznej)

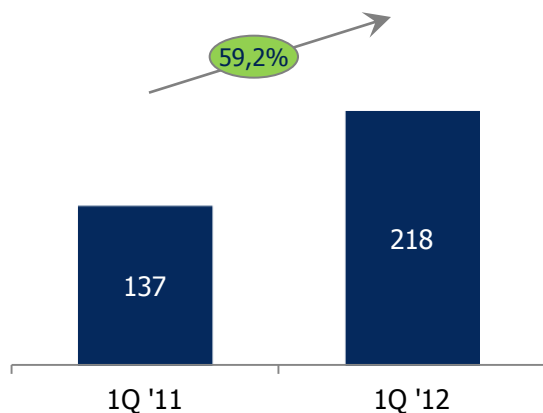
○ % Marża zysku

○ % Marża zysku zgodna z dotychczasową klasyfikacją

... natomiast ubezpieczenia indywidualne charakteryzują się dużą dynamiką wzrostu

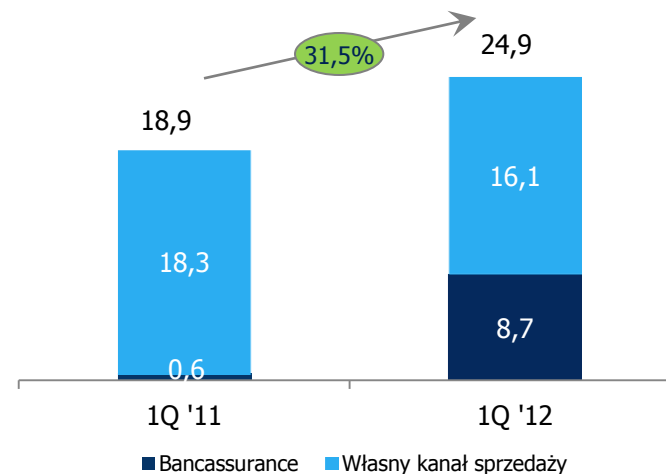


Przypis składki brutto Segment indywidualnych ubezpieczeń na życie



Składka uroczniona w segmencie indywidualnych ubezpieczeń na życie*

Narastająco od
początku roku,
mln PLN



Dobra sprzedaż ubezpieczeń indywidualnych przez kanał bancassurance:

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

- Popularność ubezpieczeń z funduszem inwestycyjnym i strukturyzowanych w kanale bancassurance.
- Stabilny poziom sprzedaży Planu na Życie.
- Niewielki spadek sprzedaży tradycyjnych produktów ochronnych.
- Rosnący popyt na produkty strukturyzowane oferowane w placówkach PZU.

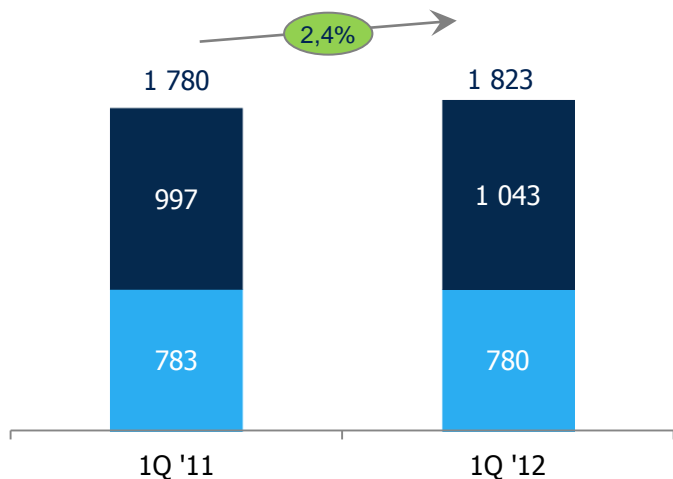
* Tylko umowy ubezpieczeniowe

Segment klienta masowego

Spadek rentowności na skutek przezimowań



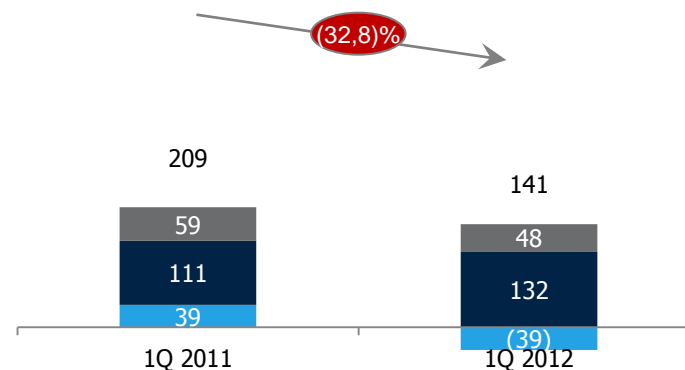
Przypis składki brutto PZU w segmencie klienta masowego



- Podwyżki cen w II połowie 2010 roku i I połowie 2011 roku wpłynęły na wyniki sprzedaży w 2012 roku (wzrost średniej składki).

Wynik techniczny PZU w segmencie klienta masowego

Narastająco od początku roku, mln PLN



- Niższy wskaźnik szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych (68,4% w I kwartale 2012 roku vs 68,7% w I kwartale 2011 roku) na skutek zmniejszenia częstotliwości występowania szkód dzięki korzystnym warunkom atmosferycznym.
- Znaczne pogorszenie wyników w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych z powodu niekorzystnych skutków przezimowań w ubezpieczeniach rolnych (wzrost odszkodowań netto o 90 mln PLN w I kwartale 2012 roku vs I kwartał 2011 roku).

■ Wpływ alokacji w segmencie inwestycyjnym

■ Ubezpieczenia komunikacyjne

■ Ubezpieczenia pozakomunikacyjne

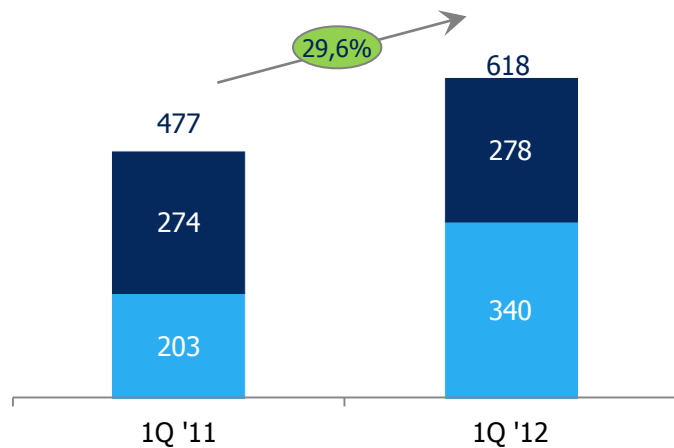
Segment klienta korporacyjnego

Poprawa sprzedaży i rentowności



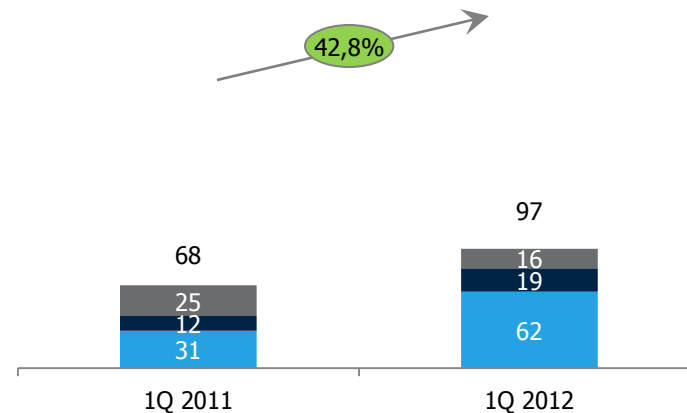
Narastająco od początku roku, mln PLN

Przypis składki brutto PZU w segmencie klienta korporacyjnego



- Wzrost przypisu składki brutto w ubezpieczeniach szpitalnych (ubezpieczenia pozakomunikacyjne) dzięki zmianom przepisów prawa.

Wynik techniczny PZU w segmencie klienta korporacyjnego



- Znacznie lepsze wyniki w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych z powodu braku pojedynczych dużych szkód.
- Lepsze wyniki w ubezpieczeniach komunikacyjnych w związku z niższym wskaźnikiem szkodowości (69,6% w I kwartale 2012 roku vs 77,0% w I kwartale 2011 roku) na skutek:
 - zmian w zakresie polityki oceny ryzyka w 2011 roku; oraz
 - zmniejszenia częstości szkód (korzystne warunki atmosferyczne).



Wpływ alokacji w segmencie inwestycyjnym



Ubezpieczenia komunikacyjne



Ubezpieczenia pozakomunikacyjne

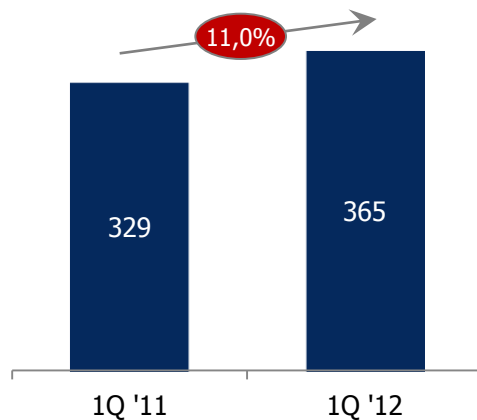
Koszty administracyjne Grupy PZU

Niższe powtarzalne koszty administracyjne

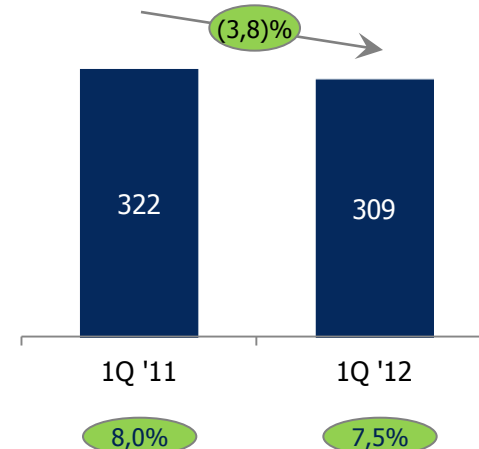


Narastająco od
początku roku,
mln PLN

Koszty administracyjne



Powtarzalne koszty administracyjne



Wskaźnik kosztów administracyjnych (%)*

- Spadek powtarzalnych kosztów administracyjnych w wyniku restrukturyzacji.
- Wzrost kosztów administracyjnych z powodu wyższych kosztów wsparcia sprzedaży, nowych inicjatyw związanych ze zmianą wizerunku Grupy PZU i wdrożeniem nowego systemu informatycznego.

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



Wyniki operacyjne w I kwartale 2012 roku

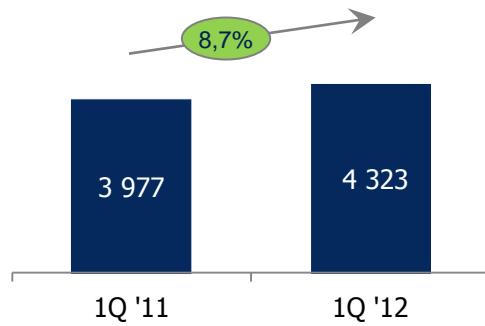
Przegląd wyników finansowych

Pytania i odpowiedzi

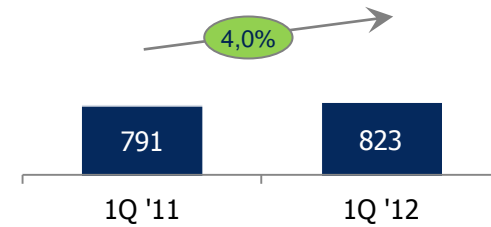
Przegląd wyników finansowych Grupy PZU za I kwartał 2012 roku



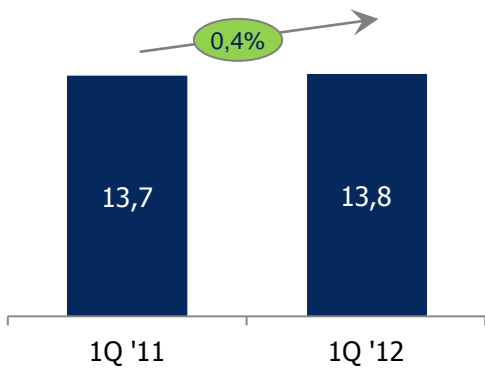
Przypis składki brutto (w mln zł)



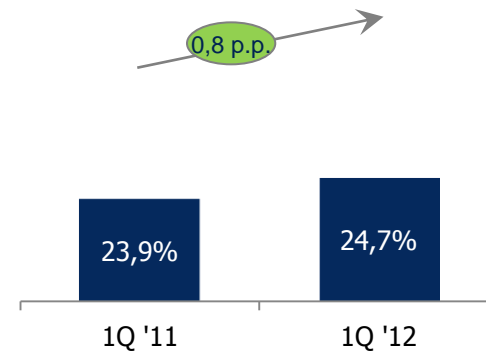
Zysk netto (w mln zł)



Kapitał własny (w mld zł)



Zwrot z kapitału własnego (ROE) (%)*



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

Najważniejsze informacje finansowe na temat Grupy PZU



w mln zł, MSSF	I kwartał 2011	I kwartał 2012	Zmiana r/r	IV kwartał 2011	Zmiana I kwartał 2012 / IV kwartał 2011
Rachunek zysków i strat					
Przypis składki brutto	3 977	4 323	8,7%	3 853	12,2%
Składka zarobiona	3 572	3 869	8,3%	3 836	0,9%
Wynik na działalności lokacyjnej	474	873	84,1%	554	57,6%
Zysk z działalności operacyjnej	962	1 035	7,5%	625	65,5%
Zysk netto	791	823	4,0%	487	68,9%
Bilans					
Kapitał własny	13 735	13 789	0,4%	12 870	7,1%
Aktywa ogółem	53 641	55 329	3,1%	52 129	6,1%
Główne wskaźniki finansowe					
ROE *	23,9%	24,7%	0,8 p.p.	18,3%	6,4 p.p.
Wskaźnik mieszany**	88,8%	91,2%	2,4 p.p.	x	x

Uwagi:

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

** Tylko dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych

Rentowność według segmentów ubezpieczeń



Segmenty ubezpieczeń w mln zł, lokalne standardy rachunkowości	Przypis składki brutto			Zysk z działalności operacyjnej			Wskaźnik mieszany / Marża zysku operacyjnego *	
	I kwartał 2011	I kwartał 2012	Zmiana r/r	I kwartał 2011	I kwartał 2012	Zmiana r/r	I kwartał 2011	I kwartał 2012
Razem ub. majątkowe i osobowe	2 318	2 516	8,6%	278	242	(12,9)%	88,8%	91,2%
Ubezpieczenia masowe – Polska	1 780	1 823	2,4%	209	141	(32,8)%	88,0%	93,0%
OC komunikacyjne	581	635	9,4%	81	83	3,3%	88,0%	88,8%
AC komunikacyjne	416	408	(2,0)%	30	49	60,5%	91,0%	87,0%
Inne produkty	783	780	(0,4)%	39	(39)	X	86,0%	101,6%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycje	x	x	X	59	48	X	X	X
Ubezpieczenia korporacyjne - Polska	477	618	29,6%	68	97	42,8%	88,5%	81,9%
OC komunikacyjne	109	118	8,8%	(2)	(5)	168,6%	101,9%	107,5%
AC komunikacyjne	165	159	(3,6)%	14	25	76,6%	90,8%	84,4%
Inne produkty	203	340	67,8%	31	62	102,9%	78,4%	66,1%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycje	x	x	X	25	16	X	X	X
Ukraina	28	31	12,6%	0	3	675,4%	120,5%	112,8%
Litwa	33	44	31,7%	0	1	587,1%	105,1%	104,7%
Razem ubezpieczenia na życie - Polska	1 660	1 807	8,8%	500	430	(14,1)%	30,1%	23,8%
Ub. grupowe i kontynuowane **	1 523	1 589	4,3%	222	281	26,4%	14,6% / 13,8%	17,7% / 20,1%
Ub. indywidualne	137	218	59,2%	48	49	1,6%	35,0%	22,4%
Efekt konwersji	X	X	X	230	100	X	X	X

* Wskaźnik mieszany przedstawiony dla ubezpieczeń majątkowych i osobowych / marża zysku operacyjnego przedstawiona dla ubezpieczeń na życie

** Marża zysku operacyjnego bez efektu konwersji (wg PSR) zgodnie z nową / poprzednią metodą

Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki

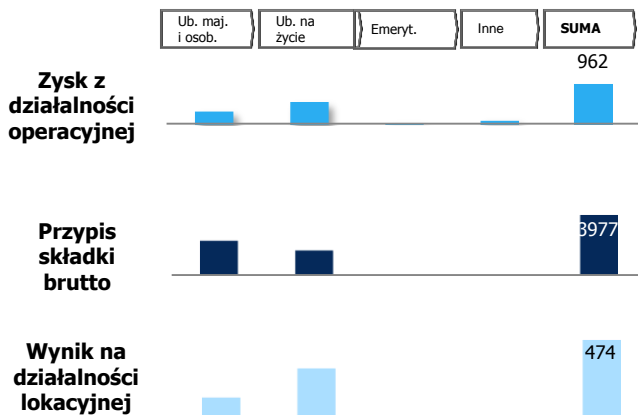


w mln zł, MSSF	I kwartał 2011	I kwartał 2012	
Zysk z działalności operacyjnej (zgodnie ze sprawozdaniem finansowym)	962,2	1034,7	
<i>w tym:</i>			
1 Zmiana rezerw techniczno-ubezpieczeniowych – rozwiązanie rezerw na ubezpieczenia typu P	+217,7	+123,7	1 Wpływ konwersji umów wieloletnich na odnawialne rocznie umowy – dane porównywalne r/r.
2 Efekty konsolidacji Grupy Armatura – zmiana sposobu wyceny	+118,9		2 Różnica pomiędzy wartością Grupy Armatura ujmowaną w bilansie na 31 grudnia 2010 roku i udziałem Grupy PZU w jej aktywach netto została ujęta w rachunku wyników za 2011 roku Jednorazowy wpływ związany był z rozpoczęciem konsolidacji metodą pełną.

Zmiana prezentacji segmentów – dane porównawcze za I kwartał 2011 roku

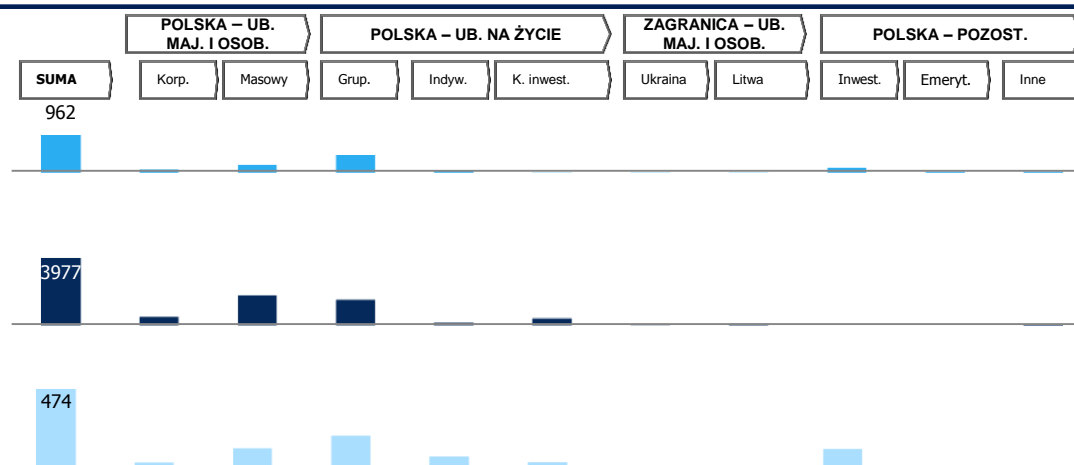


Segmenty działalności wg poprzedniego ujęcia



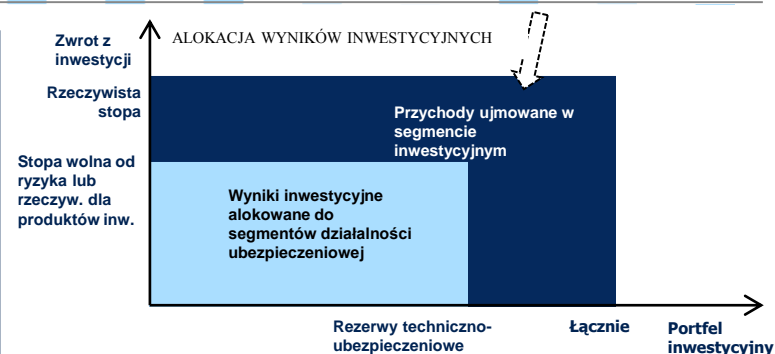
Segmenty działalności wg nowego ujęcia

w mln zł



Zmiana w prezentacji segmentów:

- Rozbicie segmentów działalności ubezpieczeniowej;
- Wszystkie segmenty działalności ubezpieczeniowej wg lokalnych standardów rachunkowości;
- Wprowadzono segment inwestycje, w którym alokowane są wyniki działalności lokacyjnej ze środków własnych oraz wyniki ponad stopę wolną od ryzyka obliczane na podstawie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (z wyłączeniem ubezpieczeń o charakterze inwestycyjnym).



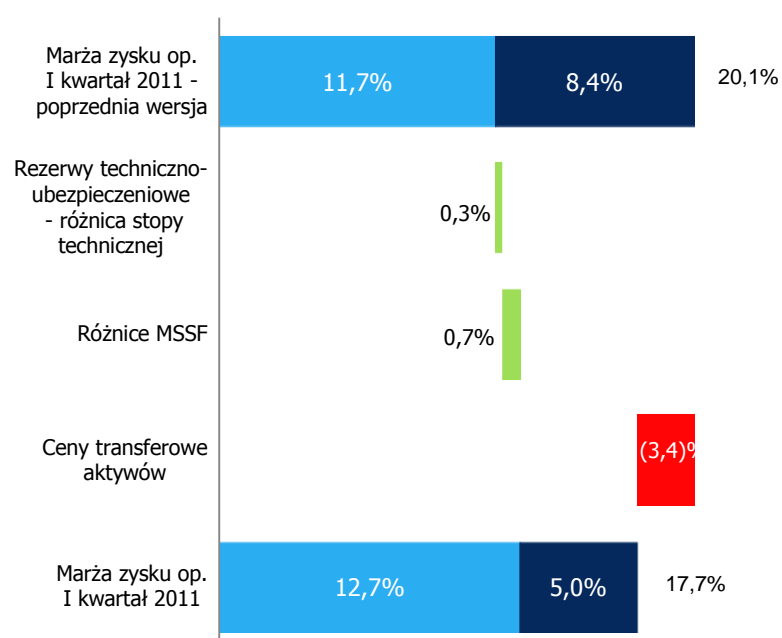
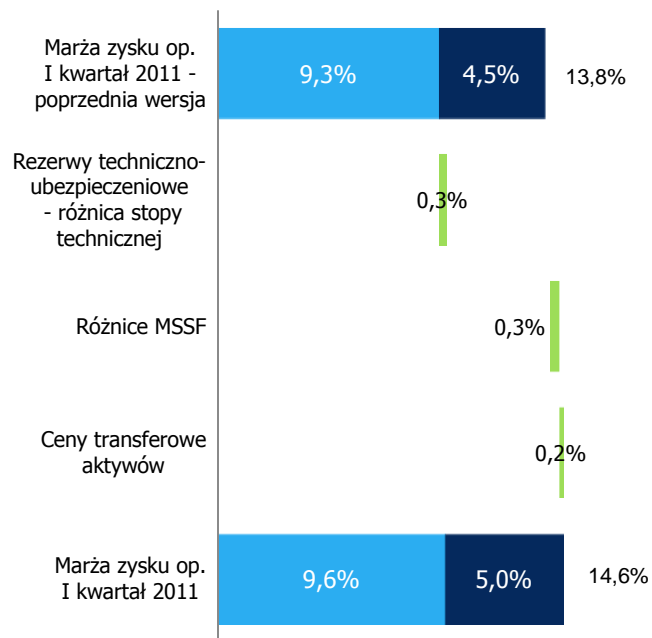
Wykres ilustracyjny

Rentowność nowego segmentu ubezpieczeń na życie (ubezpieczenia grupowe i kontynuowane)



Zmiany wskaźnika zysku operacyjnego w związku ze zmianami segmentacji 2011

Zmiany wskaźnika zysku operacyjnego w związku ze zmianami segmentacji 2012



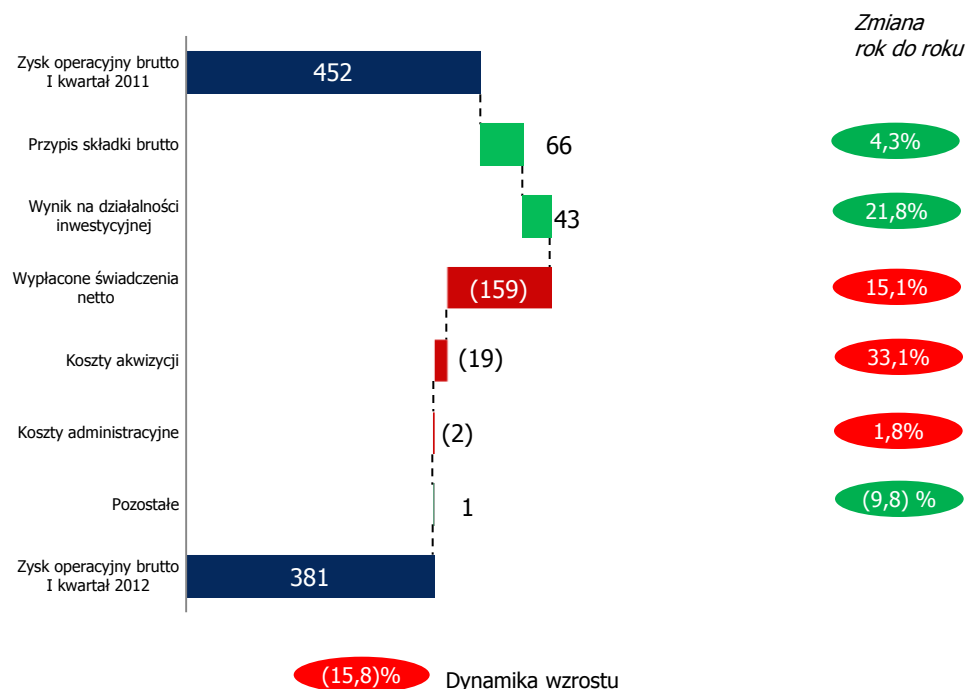
■ Marża inwestycyjna (zysk z inwestycji ponad stopę techniczną)

■ Marża ubezpieczeniowa (zysk z inwestycji według stopy technicznej)

Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych (Ubezpieczenia na życie)



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



* W tym rezerwy techniczno ubezpieczeniowe i efekt konwersji

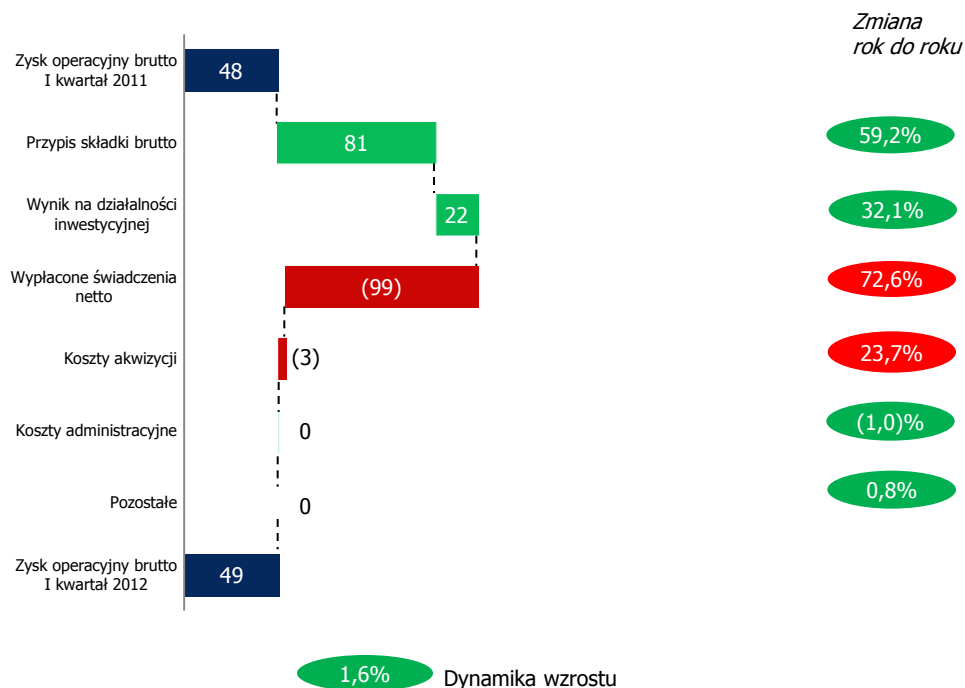
Uwagi

- Wzrost przypisu składki brutto +4,3% r/r w związku z grupowymi umowami ochronnymi i produktami bancassurance ze składką jednorazową.
- Wyższy wynik na działalności inwestycyjnej głównie w produktach inwestycyjnych dzięki dobrej koniunkturze na rynkach kapitałowych w I kwartale 2012 roku.
- Niższe wypłacone świadczenia netto w grupowych ubezpieczeniach ochronnych typu P (niższe średnie świadczenia).
- Wzrost rezerw matematycznych w związku z niższym wskaźnikiem konwersji w ubezpieczeniach grupowych typu P; wyższa sprzedaż produktów inwestycyjnych bancassurance i lepszy wynik na działalności inwestycyjnej w portfelu z UFK.
- Wzrost kosztów akwizycji w ujęciu rok do roku w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży.
- Nieznacznie wyższe koszty administracyjne.
- Niższy zysk na działalności operacyjnej wynika głównie z niższego tempa konwersji z ubezpieczeń grupowych typu P; bez uwzględnienia efektu konwersji nastąpił wzrost marży w tym segmencie.

Segment ubezpieczeń indywidualnych (Ubezpieczenia na życie)



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



* W tym rezerwy techniczno ubezpieczeniowe

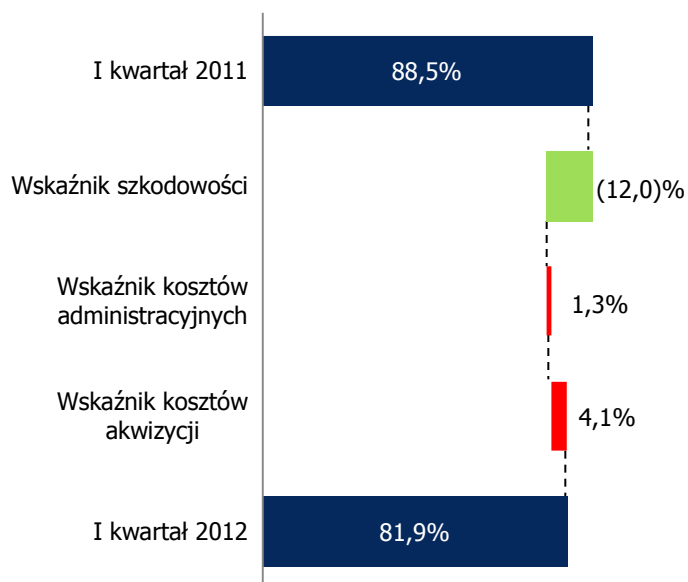
Uwagi

- Wzrost przypisu składki brutto +59,2% r/r głównie dzięki wysokiej sprzedaży produktów bancassurance.
- Wyższy wynik na działalności inwestycyjnej głównie w produktach inwestycyjnych dzięki dobrej koniunkturze na rynkach kapitałowych w I kwartale 2012 roku.
- Niższe świadczenia netto w wyniku niższych wykupów i dożyć w „starym” portfelu.
- Wzrost rezerw matematycznych w związku z wyższą sprzedażą produktów inwestycyjnych i lepszym wynikiem na działalności inwestycyjnej w portfelu UFK.
- Wzrost kosztów akwizycji w ujęciu rok do roku na skutek wyższego wolumenu sprzedaży (w tym ubezpieczeń inwestycyjnych z wysoką prowizją w pierwszym roku).
- Stabilny poziom kosztów administracyjnych.
- Wyższy zysk na działalności operacyjnej dzięki wysokiej sprzedaży produktów.

Rentowność segmentu ubezpieczeń korporacyjnych (Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe)



Rentowność segmentu ubezpieczeń korporacyjnych Wskaźnik mieszany (COR - %)



Uwagi

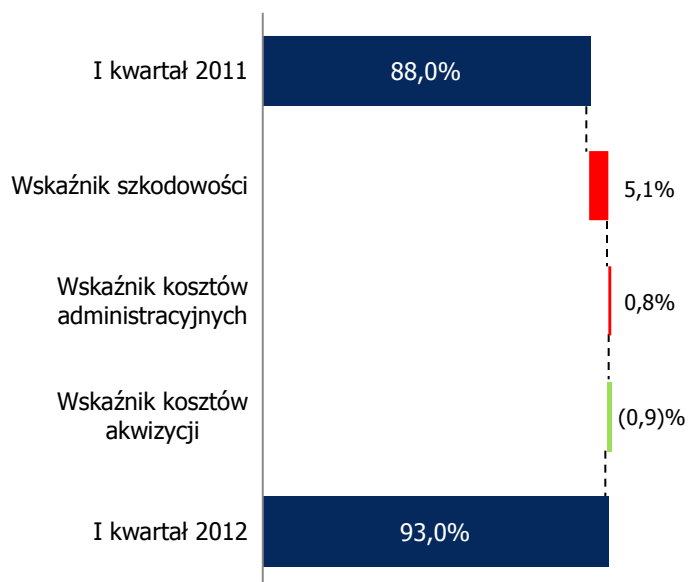
- Spadek wskaźnika szkodowości w wyniku poprawy rentowności ubezpieczeń komunikacyjnych i braku pojedynczych szkód o dużej skali.
- Wzrost wskaźnika kosztów administracyjnych w związku z nowymi inicjatywami mającymi na celu poprawę wizerunku Grupy PZU i optymalizacji procesów operacyjnych.
- Wzrost wskaźnika kosztów akwizycji w związku z niższym poziomem odroczonej akwizycji.

Rentowność segmentu ubezpieczeń masowych (Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe)



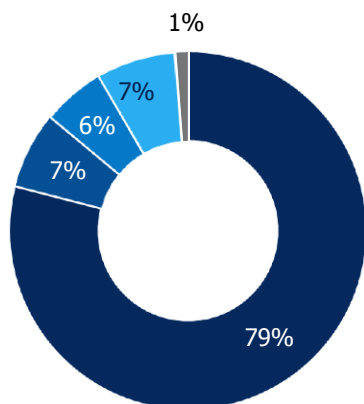
Rentowność segmentu ubezpieczeń masowych Wskaźnik mieszany (COR - %)

Uwagi



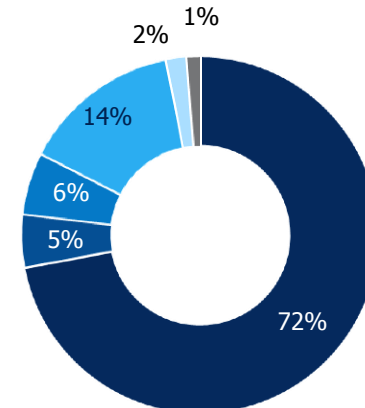
- Wzrost wskaźnika szkodowości w wyniku ujemnych skutków przezimowań w ubezpieczeniach rolnych (wskaźnik szkodowości 61,1% w I kwartale 2011 roku vs 66,2% w I kwartale 2012 roku; z wyłączeniem ujemnych skutków przezimowań 55,4% w I kwartale 2011 roku vs 55,2% w I kwartale 2012 roku).
- Wzrost wskaźnika kosztów administracyjnych w związku z nowymi inicjatywami mającymi na celu poprawę wizerunku Grupy PZU i optymalizacji procesów operacyjnych.
- Spadek wskaźnika kosztów akwizycji w związku ze spadkiem pośrednich kosztów akwizycji.

I kwartał 2011 – struktura lokat*

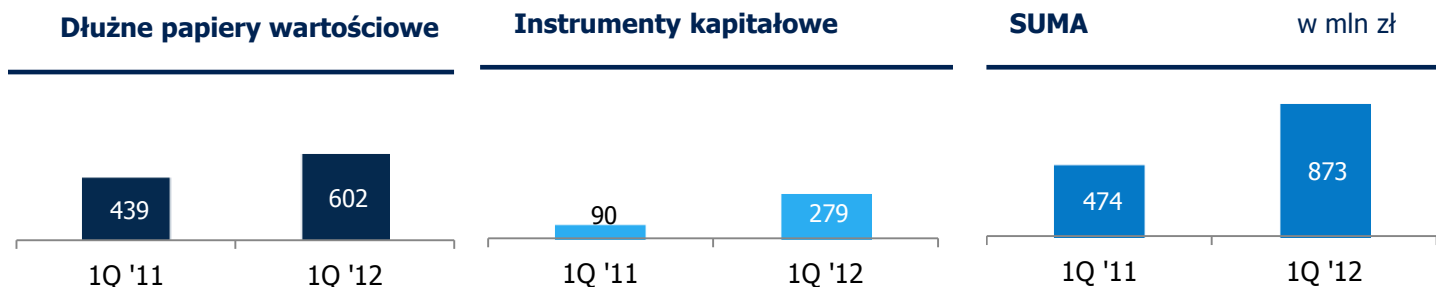


I kwartał 2012 – struktura lokat*

- Dłużne papiery wartościowe
- Notowane instrumenty kapitałowe
- Pozostałe instrumenty kapitałowe
- Transakcje reverse repo i depozyty
- Pożyczki
- Pozostałe lokaty



Przychody z lokat*

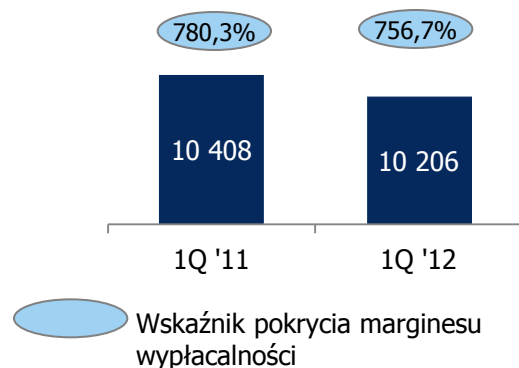


* Lokaty obejmują aktywa finansowe i nieruchomości inwestycyjne

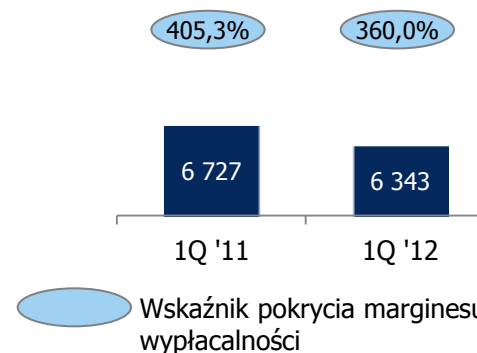
Silna kapitalizacja, wysokie wskaźniki wypłacalności i stabilne dywidendy



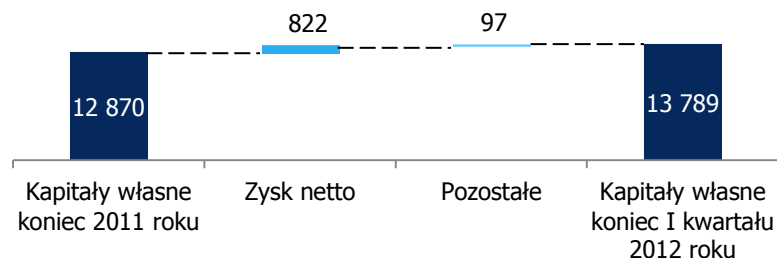
Środki własne PZU SA i wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności (w mln zł, PSR)



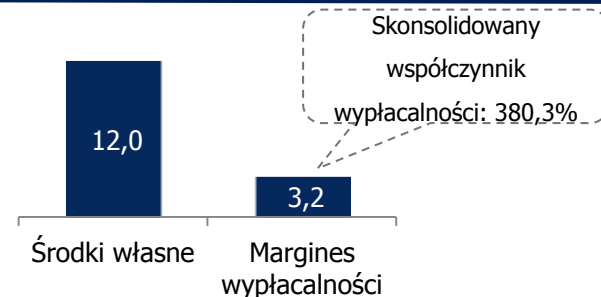
Środki własne PZU Życie SA i wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności (w mln zł, PSR)



Kapitał własny Grupy PZU (w mln zł, MSSF)



Fundusze własne Grupy PZU za I kwartał 2012 roku (w mld zł, MSSF)





Dane kontaktowe:

PZU

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

ir@pzu.pl

www.pzu.pl/ir

Biuro Zarządu

Zespół Relacji Inwestorskich:

Piotr Wiśniewski,
tel. (+48 22) 582 26 23

Agata Bednarczyk,
tel. (+48 22) 582 36 05

Aleksandra Jakima-Moskwa,
tel. (+48 22) 582 26 17

Janusz Krystosiak,
tel. (+48 22) 582 27 83

Rzecznik

Michał Witkowski,
tel. (+48 22) 582 59 44
rzecznik@pzu.pl