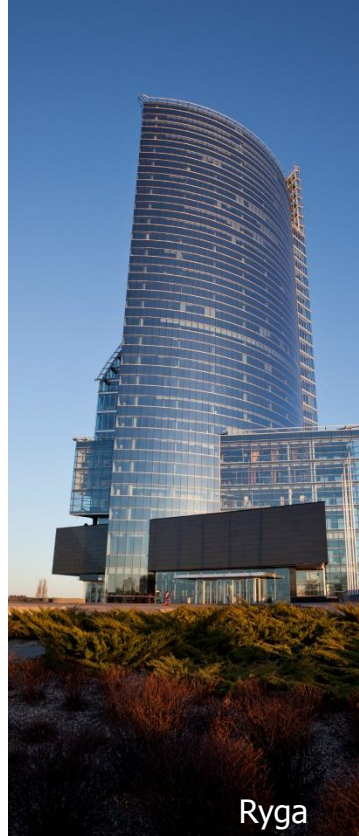




Warszawa



Wilno



Ryga



Tallin



Kijów

# Wyniki finansowe Grupy PZU za 1 kwartał 2016 roku

Warszawa, 12 maja 2016



**Michał Krupiński**  
Prezes Zarządu PZU



# Co nas wyróżnia



**~16 mln**

klientów w Polsce, w tym **~12 mln** korzysta z grupowych i indywidualnie kontynuowanych ubezpieczeń na życie

**1 miejsce**

w **Polsce** pod względem składki przypisanej na rynku ub. **majątkowych i pozostałych osobowych** oraz ubezpieczeń na życie



**1 miejsce**

na **Litwie** i na **Łotwie** pod względem składki przypisanej na rynku ub. majątkowych i pozostałych osobowych

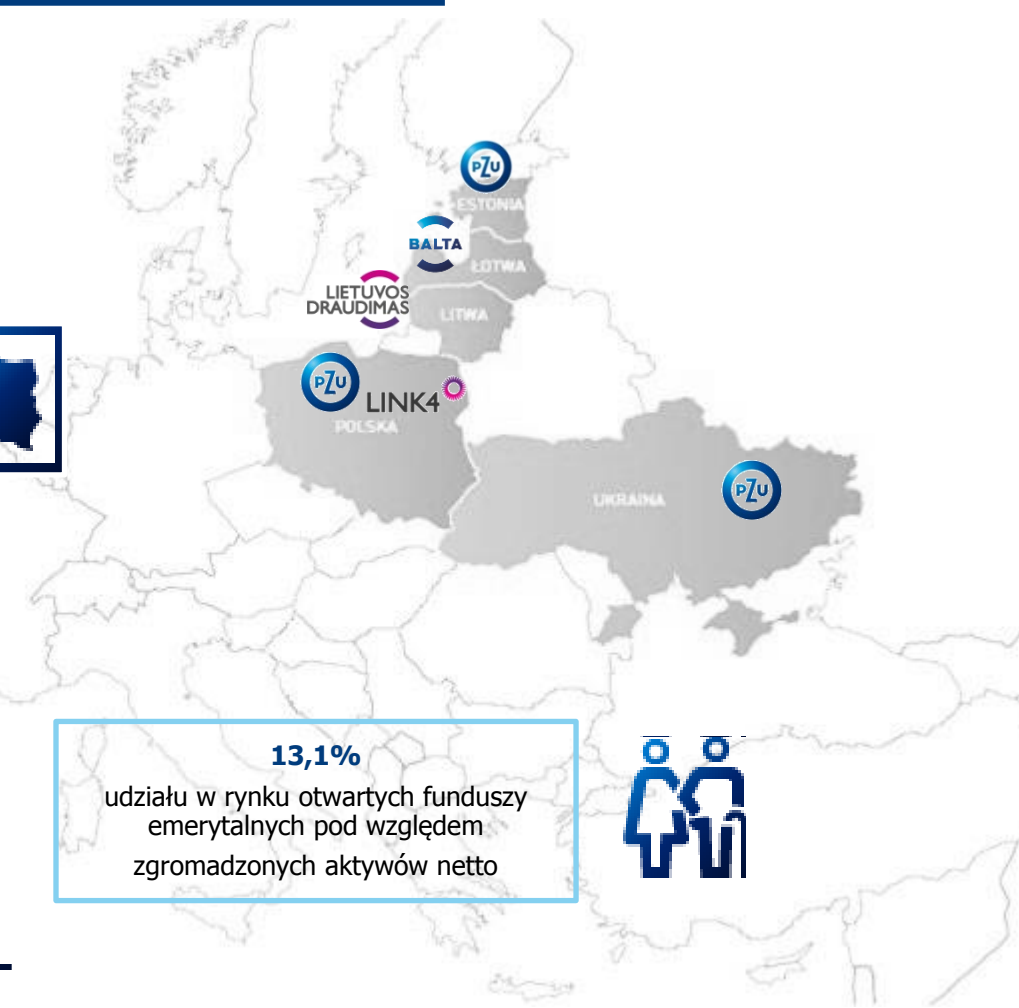
**11,1%**

udziału w rynku funduszy inwestycyjnych pod względem zgromadzonych aktywów netto



**13,1%**

udziału w rynku otwartych funduszy emerytalnych pod względem zgromadzonych aktywów netto



# Plan prezentacji

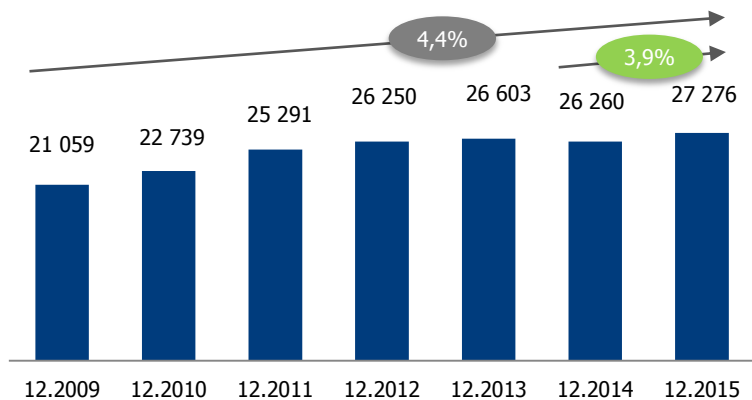
---



1. Rynek ubezpieczeń w Polsce, krajach bałtyckich oraz na Ukrainie
2. Podsumowanie wyników finansowych Grupy PZU za I kwartał 2016 roku
3. Wyniki operacyjne za I kwartał 2016 roku
4. Szczegółowe dane finansowe
5. Wstępne dane Grupy na 31 grudnia 2015 wg zasad Wyłącalność II

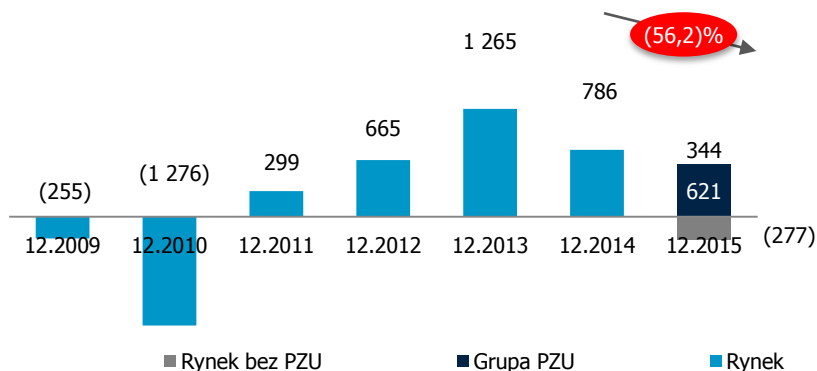
# Rynek ubezpieczeń majątkowych w Polsce

## Przypis składki brutto (mln zł)



- Powrót do trendu wzrostowego po nieznacznym wyhamowaniu w 2014 roku.
- Mocna pozycja rynkowa Grupy PZU w ubezpieczeniach AC z udziałem na poziomie **40,7%**<sup>(1)</sup> oraz OC komunikacyjnych z udziałem na poziomie **37,7%**<sup>(1)</sup>.
- Udział Grupy PZU na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych po IV kwartałach 2015 roku na poziomie **34,3%**<sup>(1)</sup> (w tym PZU: **32,5%**<sup>(1)</sup>; Link4: **1,8%**).

## Wynik techniczny (mln zł)



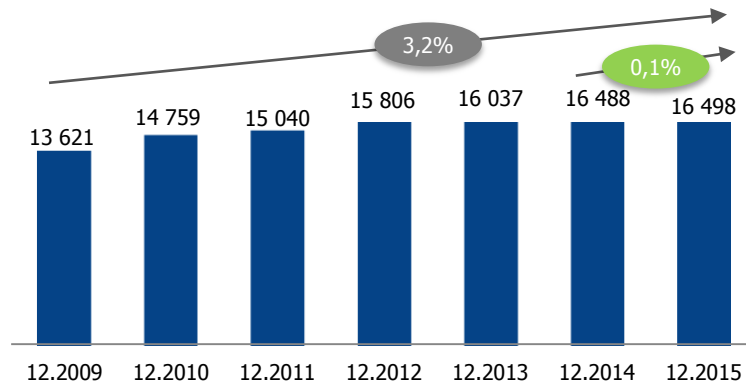
- Udział wyniku technicznego Grupy PZU w wyniku technicznym rynku na poziomie **180,3%**<sup>(1)</sup>, co przy udziale rynkowym **34,3%**<sup>(1)</sup> liczonym składką przypisaną brutto potwierdza wysoką rentowność ubezpieczeń.

xx% - CAGR

x% - Zmiana rok do roku

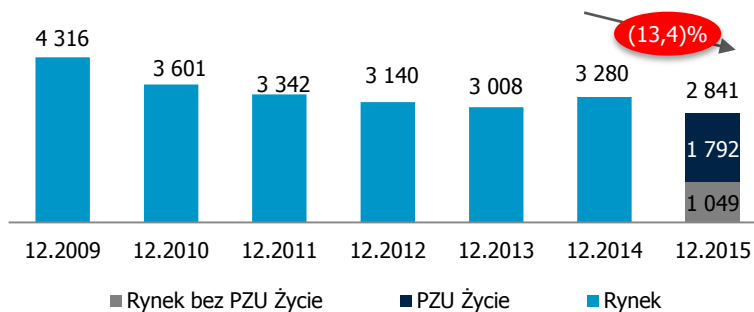
# Rynek ubezpieczeń na życie w Polsce

## Przypis składki regularnej brutto (mln zł)



- Udział PZU Życie w rynku składki regularnej na stabilnym poziomie, **43,9%** na koniec IV kwartału 2015 roku.
- Jedynie niewielki wzrost r/r regularnej składki przypisanej brutto na rynku ubezpieczeń na życie – dynamika r/r **0,1%**, w tym PZU Życie **2,7%** a łącznie pozostałe zakłady ubezpieczeniowe zanotowały spadek o **-1,9%**.
- Rynek ubezpieczeń na życie poza PZU zwiększa r/r sprzedaż produktów *unit-linked* w formie indywidualnej ograniczając jednocześnie sprzedaż produktów z grupy I.

## Wynik techniczny (mln zł)



- Wysoka rentowność wyniku technicznego PZU Życie względem rynku – marża uzyskiwana przez PZU Życie – **22,2%**, natomiast resztę towarzystw – **5,4%**.
- Spadek wyniku technicznego całego rynku za 4 kwartały 2015 roku to głównie efekt niższego wyniku z działalności lokacyjnej, wzrostu kosztów administracyjnych oraz pogorszenia wyniku w III grupie ustawowej w związku z nowymi rozwiązaniami regulacyjnymi.

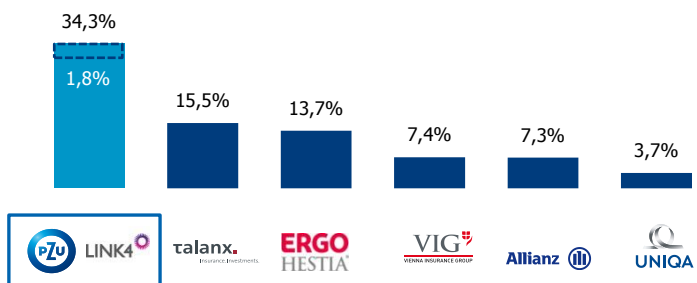
xx% - CAGR

x% - Zmiana rok do roku

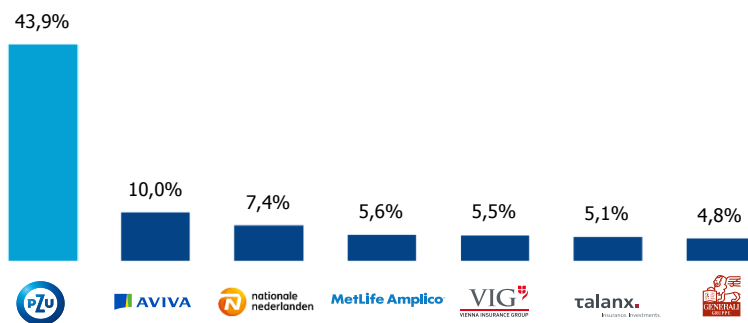
# Lider ubezpieczeń w Polsce oraz regionie CEE

## PZU w Polsce

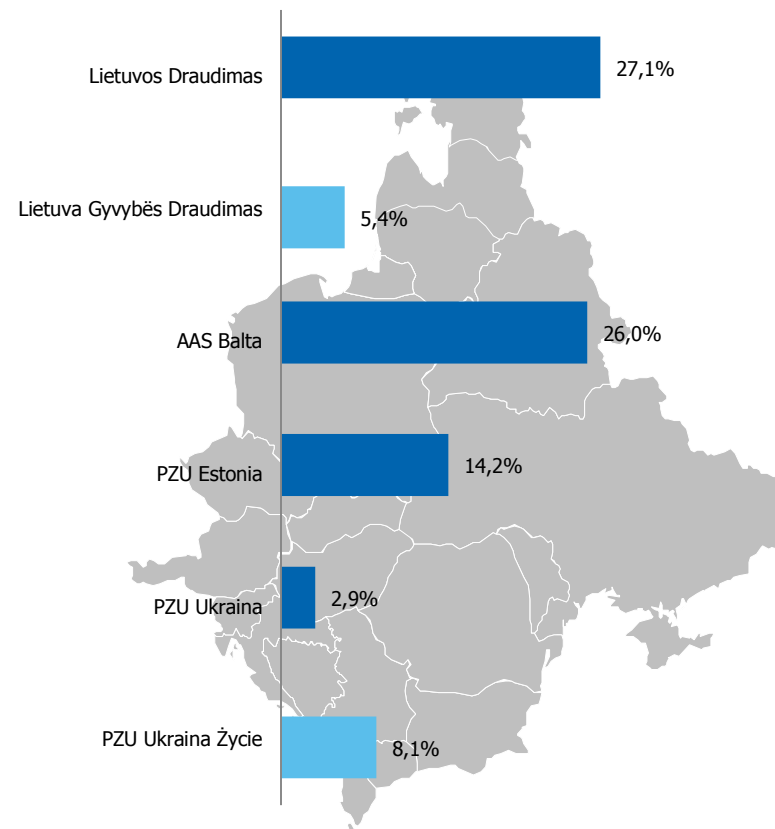
### ubezpieczenia majątkowe i osobowe



### ubezpieczenia na życie (składka regularna)



## PZU w regionie CEE<sup>2</sup>



# Plan prezentacji

---

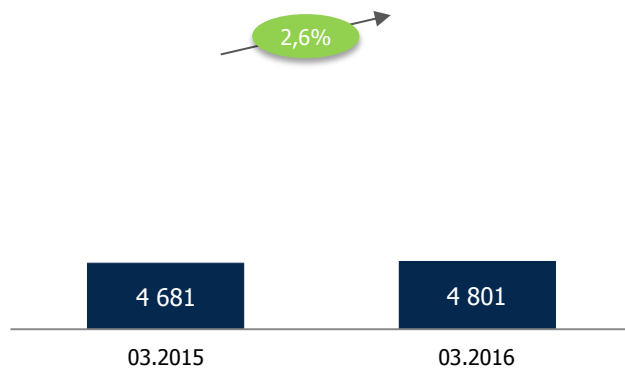


1. Rynek ubezpieczeń w Polsce, krajach bałtyckich oraz na Ukrainie
2. Podsumowanie wyników finansowych Grupy PZU za I kwartał 2016 roku
3. Wyniki operacyjne za I kwartał 2016 roku
4. Szczegółowe dane finansowe
5. Wstępne dane Grupy na 31 grudnia 2015 wg zasad Wyłącalność II

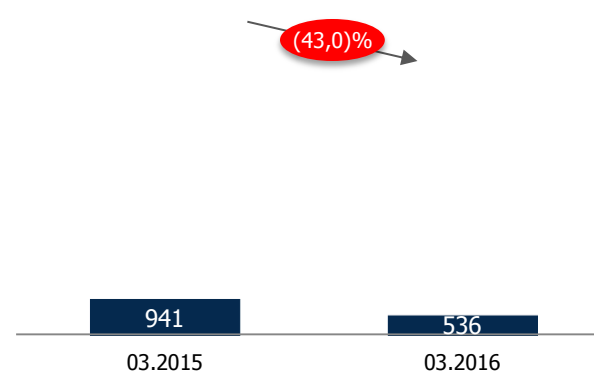


# Zysk netto pod wpływem wzrostu odszkodowań w ub. rolnych oraz spadku wyceny instrumentów kapitałowych

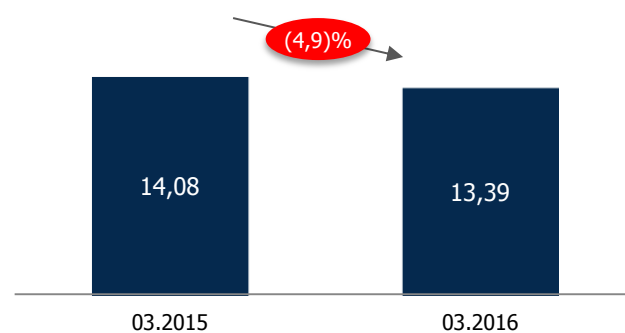
Przypis składki brutto (mln zł)



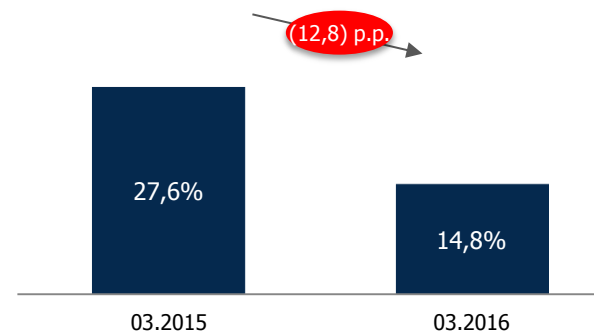
Zysk netto (mln zł)



Kapitał własny – podmiot dominujący (mld zł)

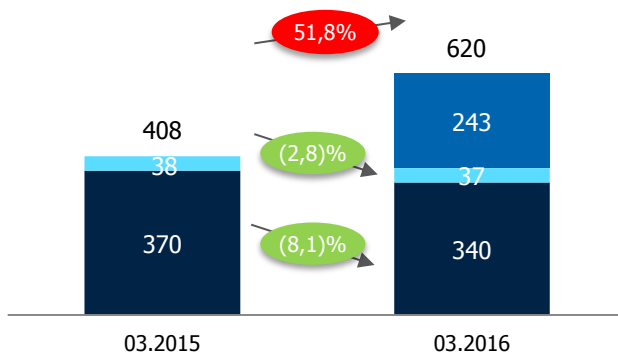


Zwrot z kapitału własnego ROE – skonsolidowany (%) <sup>(3)</sup>

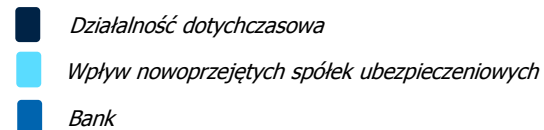


# Niższe koszty administracyjne działalności ubezpieczeniowej w Polsce jako efekt dyscypliny kosztowej

## Koszty administracyjne Grupy PZU



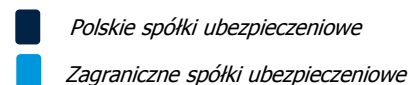
- Wzrost poziomu kosztów administracyjnych Grupy PZU r/r w głównej mierze wynikał z rozpoczęcia konsolidacji Alior Banku.
- Jednocześnie odnotowano pozytywny efekt (spadek o 7,5%) w porównaniu do roku ubiegłego w segmentach działalności ubezpieczeniowej w Polsce w związku z utrzymywaniem wysokiej dyscypliny kosztowej.



## Wskaźnik kosztów administracyjnych działalności ubezpieczeniowej



- Wskaźnik kosztów administracyjnych liczony wg wzoru:  $\text{koszty administracyjne} / \text{składka zarobiona netto}$



# Plan prezentacji

---



1. Rynek ubezpieczeń w Polsce, krajach bałtyckich oraz na Ukrainie
2. Podsumowanie wyników finansowych Grupy PZU za I kwartał 2016 roku
3. Wyniki operacyjne za I kwartał 2016 roku
4. Szczegółowe dane finansowe
5. Wstępne dane Grupy na 31 grudnia 2015 wg zasad Wyłącalność II

# Czynniki wpływające na wynik Grupy



Ub. majątkowe

- **Spadek rentowności jako efekt:**

- znacznie wyższego r/r poziomu odszkodowań i świadczeń portfela ubezpieczeń rolnych w konsekwencji negatywnych skutków przezimowań;
- wzrostu r/r szkodowości portfela ubezpieczeń komunikacyjnych – wciąż odczuwalne skutki silnej konkurencji cenowej ostatnich lat (efekt przechodzący z 2015 roku).



Ub. na życie

- **Utrzymanie rentowności** - znaczący wzrost r/r rentowności w segmencie ub. grupowych i indywidualnie kontynuowanych – spadek szkodowości w ub. ochronnych (efekt niższych częstości zdarzeń z tytułu zgonu potwierdzony przez statystyki GUS), oszczędności w obszarze kosztów oraz działania w zakresie indywidualnej kontynuacji zmierzające do poprawy bieżącej rentowności biznesu.



Sp. zagraniczne

- Utrzymanie rentowności w spółkach LD i Balta – pomimo silnej konkurencji cenowej zarówno na rynku litewskim jak i łotewskim.
- Wzrost szkodowości w Estonii zarówno w ubezpieczeniach komunikacyjnych jak i majątkowych.
- Znaczna dynamika sprzedaży na Ukrainie – przede wszystkim jako efekt podpisania kontraktu z nowym klientem korporacyjnym.



Seg. bankowy

- **Zakup** przez Alior Bank wydzielonej części **Banku BPH** (bez portfela kredytów hipotecznych denominowanych w CHF)
- po połączeniu Alior Bank uplasuje się na 9. miejscu w Polsce pod względem zgromadzonych aktywów.
- Kontrybucja do wyniku skonsolidowanego Grupy PZU **80 mln zł w I kwartale 2016 roku.**



Inwestycje

- **Niższy wynik netto na działalności inwestycyjnej (z wyłączeniem Alior Banku) głównie na skutek:**

- niższego wyniku na instrumentach kapitałowych spowodowanego w szczególności niższą wyceną rynkową spółek z portfela akcji utrzymywanych długoterminowo;
- różnic kursowych od operatorów szacunkowych ujmowanych po kursie z dnia półrocznej wyceny, tj. na koniec ubiegłego roku przy jednoczesnej wycenie instrumentów zabezpieczających po kursie na dzień bilansowy.



# Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

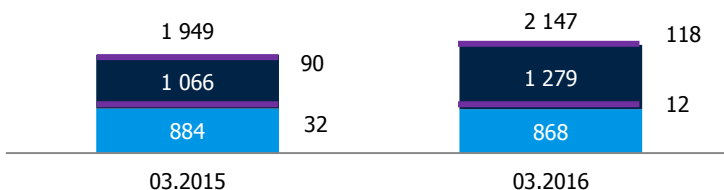
## Wzrost sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych



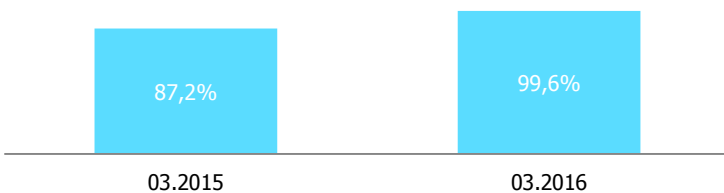
### segment masowy

#### Przypis składki brutto (mln zł)

10,1%

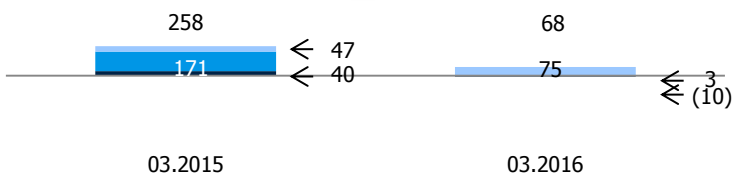


#### Wskaźnik mieszany (%)



#### Zysk z działalności operacyjnej (mln zł)

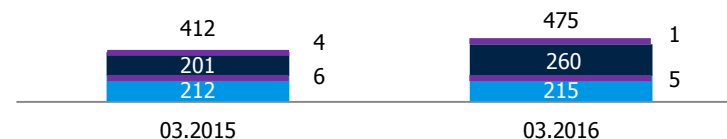
(73,8)%



### segment korporacyjny

#### Przypis składki brutto (mln zł)

15,1%

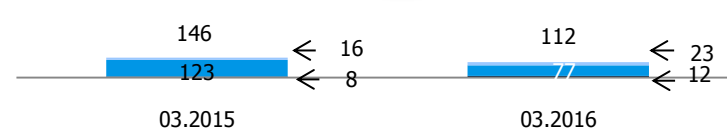


#### Wskaźnik mieszany (%)



#### Zysk z działalności operacyjnej (mln zł)

(22,9)%



Ubezpieczenia komunikacyjne  
 Link4

Ubezpieczenia pozakomunikacyjne

Wpływ alokowanych dochodów z lokat z segmentu Inwestycje

Wskaźnik mieszany liczony łącznie dla ubezpieczeń komunikacyjnych oraz pozakomunikacyjnych



# Podsumowanie – ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe



## segment masowy

### Wyższy przypis składki brutto r/r jako wypadkowa:

- wzrostu sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych (wyższa średnia składka w wyniku stopniowo wprowadzanych podwyżek);
- niższej składki z ubezpieczeń od ognia i innych szkód majątkowych, w tym w ubezpieczeniach budynków w gospodarstwach rolnych (efekt silnej konkurencji na rynku) częściowo zniwelowanej przez wzrost składki pochodzącej z ubezpieczeń mieszkaniowych PZU DOM.

### Spadek zysku z działalności operacyjnej głównie wskutek:

- wyższego poziomu odszkodowań i świadczeń w grupie ubezpieczeń rolnych, w tym ubezpieczeń dotowanych upraw rolnych jako efekt wystąpienia licznych szkód powodowanych siłami natury (ujemne skutki przezimowań) oraz w ubezpieczeniach OC komunikacyjnych (efekt wzrostu średniej szkody oraz wyższej dynamiki liczby szkód zgłoszonych).
- wyższych kosztów działalności ubezpieczeniowej jako wypadkowa:
  - wzrostu kosztów akwizycji w wyniku wzrostu prowizji (w tym wyższa sprzedaż w prowizyjnych kanałach dystrybucji);
  - spadku kosztów administracyjnych – niższy poziom kosztów działalności projektowej oraz działalności bieżącej dotyczącej m.in. kosztów szkoleń, marketingu oraz nieruchomości.

## segment korporacyjny

### Wyższy przypis składki brutto r/r jako wypadkowa:

- wyższej sprzedaży w grupie ubezpieczeń komunikacyjnych oferowanych firmom leasingowym oraz w ubezpieczeniach flot (głównie ubezpieczenia AC) w konsekwencji wzrostu średniej składki i liczby ubezpieczeń oraz wzrostu składki pochodzącej z ub. finansowych - udzielenie gwarancji o wysokiej wartości jednostkowej dla Alior Bank na okres dwóch lat (brak wpływu na wynik skonsolidowany);
- niższej sprzedaży ubezpieczeń od ognia i innych szkód majątkowych – w analogicznym okresie 2015 roku pozyskanie wieloletniego kontraktu z sektora branży górniczej.

### Spadek zysku z działalności operacyjnej na skutek:

- wzrostu odszkodowań i świadczeń w ubezpieczeniach AC (wzrost średniej wypłaty oraz liczby szkód zgłoszonych) oraz w ubezpieczeniach odpowiedzialności cywilnej ogólnej (w analogicznym okresie 2015 roku niższy poziom rezerw na odszkodowania do szkód z lat ubiegłych). Efekt częściowo kompensowany spadkiem odszkodowań i świadczeń w grupie ubezpieczeń casco statków żeglugi morskiej i śródlądowej oraz ubezpieczeń gwarancji;
- wyższych kosztów działalności ubezpieczeniowej jako wypadkowa:
  - wzrostu kosztów akwizycji - efekt wyższego poziomu bezpośrednich kosztów akwizycji (w tym efekt wyższej sprzedaży);
  - spadku kosztów administracyjnych - niższe koszty działalności projektowej oraz działalności bieżącej dotyczącej m.in. kosztów szkoleń, marketingu oraz nieruchomości.

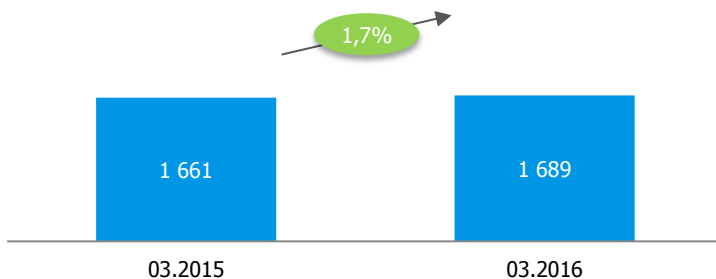
# Ubezpieczenia na życie

## Wysoka marża zysku operacyjnego



### segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych

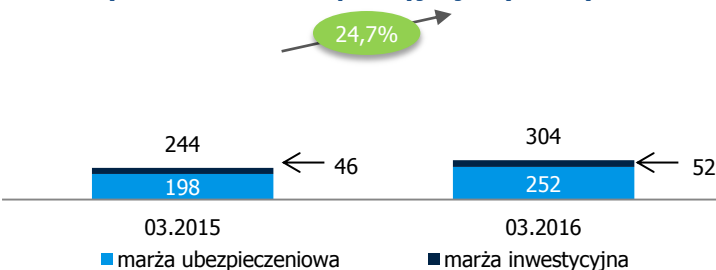
Przypis składki brutto (mln zł)



Marża (%) <sup>(4)</sup>

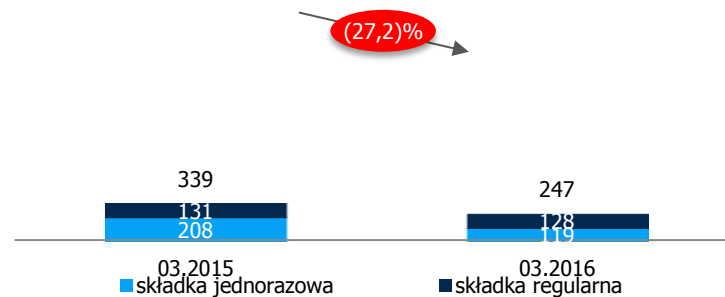


Zysk z działalności operacyjnej <sup>(4)</sup> (mln zł)



### segment ubezpieczeń indywidualnych

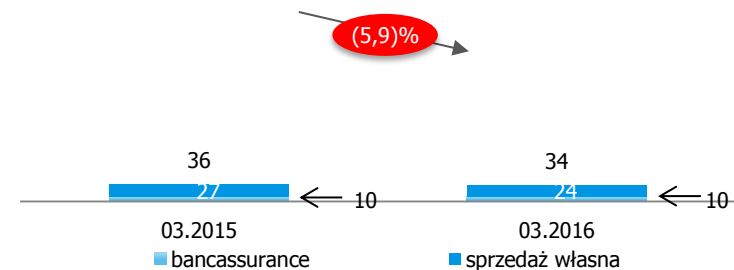
Przypis składki brutto (mln zł)



Marża (%)



Składka uroczniona (mln zł)





## segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych

### Czynniki przekładające się na wyższy przypis składki brutto:

- rosnąca liczba osób ubezpieczonych w produktach grupowych ochronnych oraz wzrost średnich składek; jednocześnie wzrosło także pokrycie pola ubezpieczeniami dodatkowymi;
- dynamiczny rozwój grupowych ubezpieczeń zdrowotnych (nowi klienci w ubezpieczeniach ambulatoryjnych oraz sprzedaż wariantów produktu lekowego);
- podtrzymanie polityki dosprzedaży umów dodatkowych przy jednoczesnej indeksacji składki z umów podstawowych w produktach indywidualnie kontynuowanych.

### Wzrost zysku operacyjnego na skutek:

- spadku szkodowości portfela ochronnego w wyniku niższej częstości zgonów (potwierzonego przez statystyki GUS o analogicznym efekcie w całej populacji);
- zmian w strukturze osób dochodzących do portfela indywidualnej kontynuacji dających efekt niższego wzrostu rezerw matematycznych;
- niższych kosztów działalności wynikających z ograniczenia kosztów zarówno w ramach działalności projektowej jak i bieżącej m.in. w zakresie kosztów szkoleń i nieruchomości.

## segment ubezpieczeń indywidualnych

### Spadek przypisu składki brutto wskutek:

- niższych wpłat na rachunki w ubezpieczeniach *unit-linked* oferowanych razem z Bankiem Millennium;
- mniejszej wartości subskrypcji produktu strukturyzowanego w kanale własnym w porównaniu z rekordowym pod tym względem I kwartałem ubiegłego roku;
- niższych niż przed rokiem ale wciąż bardzo wysokich średnich wpłat na rachunki IKE.

Pozytywny efekt przyniosły natomiast:

- wysoka sprzedaż indywidualnych produktów ochronnych w szczególności w Oddziałach Grupy PZU;
- wprowadzenie do oferty pod koniec 2015 roku nowego produktu *unit-linked Cel na Przyszłość*.

### Kanały sprzedaży:

- niewielki wzrost nowej sprzedaży w kanale *bancassurance* jako efekt konwersji produktów ochronnych z formy grupowej na indywidualną przy jednocześnie niższej sprzedaży *unit-linked*;
- spadek w kanale tradycyjnym na skutek niższych zasileń rachunków IKE oraz niższej sprzedaży produktu strukturyzowanego (rekordowe subskrypcje na początku ubiegłego roku) kompensowany częściowo wprowadzeniem do oferty pod koniec ubiegłego roku nowego produktu *unit-linked Cel na Przyszłość*.





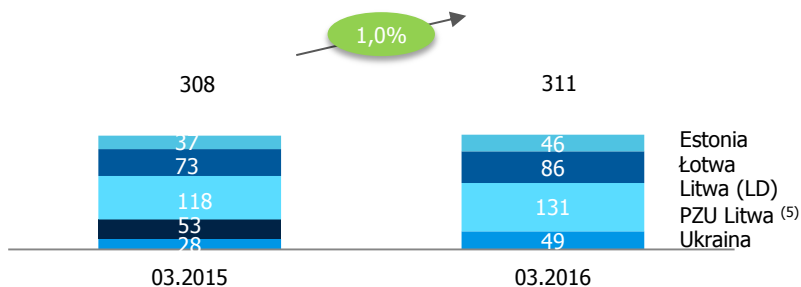
# Działalność za granicą

## Wzrost wyniku dzięki niższym kosztom działalności ubezpieczeniowej w krajach bałtyckich



### ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

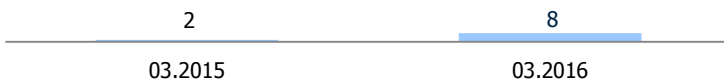
#### Przypis składki brutto (mln zł)



#### Wskaźnik mieszany (%)

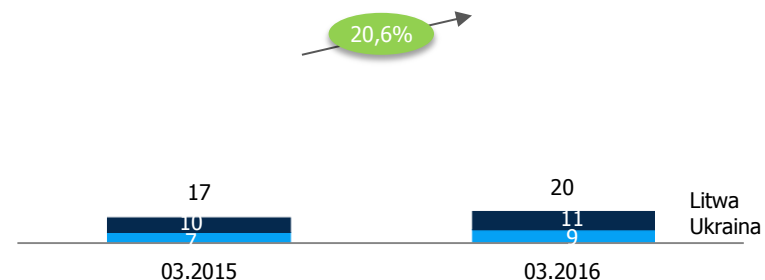


#### Wynik z działalności operacyjnej (mln zł)



### ubezpieczenia życiowe

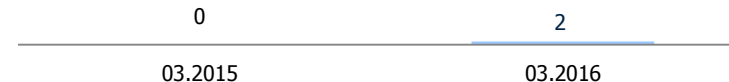
#### Przypis składki brutto (mln zł)



#### Marża (%)



#### Wynik z działalności operacyjnej (mln zł)





## Podsumowanie – działalność za granicą



### składka przypisana brutto

#### Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

- Nieznacznym wzrostem przypisu składki z uwagi na udział w przypisie w roku ubiegłym PZU Litwa (dezinwestycja PZU Litwa nastąpiła 30 września 2015 roku). Jednocześnie dynamiczny wzrost w przypadku pozostałych spółek:
  - lidera rynku litewskiego Lietuvos Draudimas: 131 mln zł (w ubiegłym roku: 118 mln zł);
  - lidera rynku łotewskiego AAS Balta: 86 mln zł (w ubiegłym roku: 73 mln zł);
  - oddziału estońskiego PZU Ubezpieczenia: 46 mln zł (w ubiegłym roku: 37 mln zł).
- Składka przypisana brutto wyższa na Ukrainie o 74,3% (w walucie funkcjonalnej o 97,6%). Wzrost przypisu przede wszystkim w wyniku podpisania kontraktu z nowym kontrahentem korporacyjnym.

#### Ubezpieczenia na życie

- Wzrost składki na Ukrainie o 25,4% głównie dzięki sprzedaży w kanale agencyjnym;
- Wyższa sprzedaż na Litwie o 17,2% zarówno w ubezpieczeniach indywidualnych jak i grupowych.

### wyniki operacyjne

#### Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

- Spadek wskaźnika mieszanego:
  - wskaźnik szkodowości (64,0%) – wyższy o 2,9 p.p. na skutek wzrostu szkodowości na Ukrainie i w Estonii;
  - wskaźnik kosztów administracyjnych (12,4% wobec 13,9% w I kwartale 2015 roku) - w roku ubiegłym wpływ PZU Litwa;
  - wskaźnik kosztów akwizycji (z uwzględnieniem premii i udziałów w zyskach) – niższy o 4,9 p.p. zarówno na Ukrainie (wpływ umów reasekuracyjnych) oraz w krajach bałtyckich (w I kwartale 2015 roku wpływ PZU Litwa).
- Wyższy wynik operacyjny (o 6 mln zł) w ub. majątkowych i pozostałych osobowych dzięki pozytywnym wynikom wygenerowanym zarówno przez spółki na Litwie i Łotwie jak i poprawie wyniku na Ukrainie.

#### Ubezpieczenia na życie

- Wyższy wynik operacyjny (o 2 mln zł) w ub. na życie głównie dzięki wyższej marży na Ukrainie.



### struktura portfela

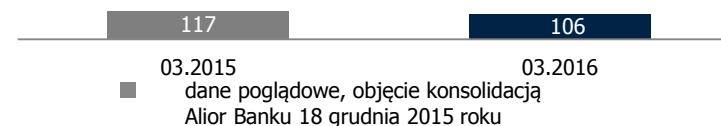
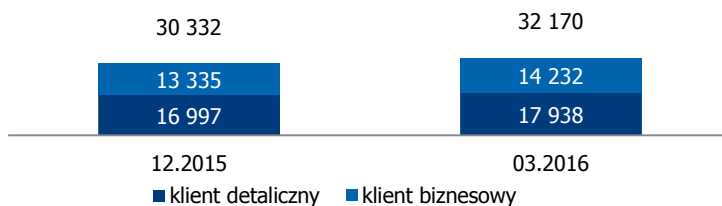
### segment bankowy

#### Portfel kredytowy wg segmentów (mln zł)

#### Zysk z działalności operacyjnej (mln zł)

6,1%

(9,4)%

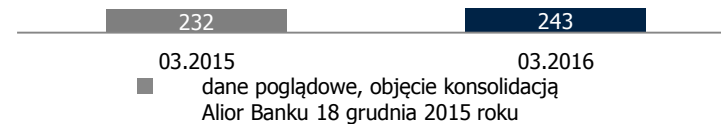
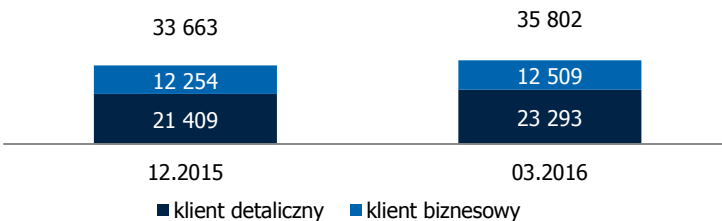


#### Portfel depozytów wg segmentów (mln zł)

#### Koszty administracyjne (mln zł)

6,4%

4,5%



# Plan prezentacji

---

1. Rynek ubezpieczeń w Polsce, krajach bałtyckich oraz na Ukrainie
2. Podsumowanie wyników finansowych Grupy PZU za I kwartał 2016 roku
3. Wyniki operacyjne za I kwartał 2016 roku
4. Szczegółowe dane finansowe
5. Wstępne dane Grupy na 31 grudnia 2015 wg zasad Wyłącalność II



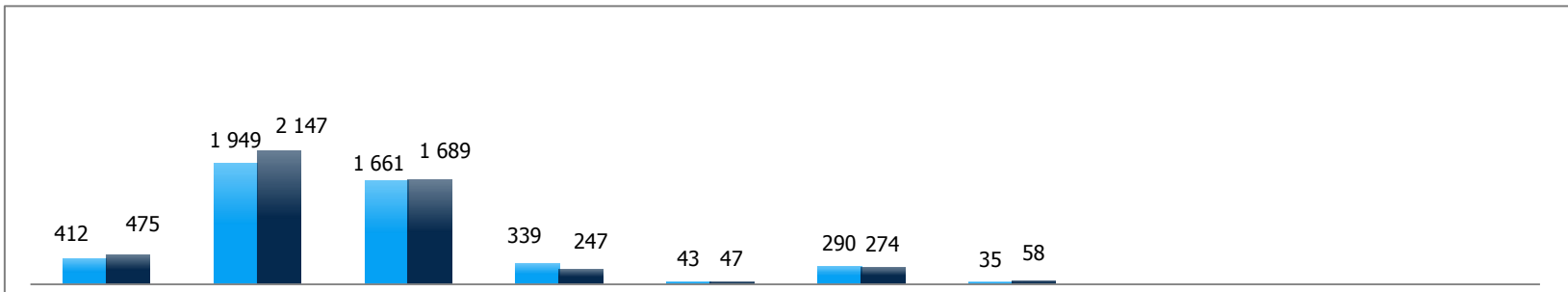
# Podstawowe informacje finansowe

mln zł, MSSF	I kwartał 2015	I kwartał 2016	Zmiana r/r	IV kwartał 2015	Zmiana I kwartał 2016 / IV kwartał 2015
<b>Rachunek zysków i strat</b>					
Przypis skadki brutto	4 681	4 801	2,6%	4 898	(2,0)%
Składka zarobiona	4 307	4 317	0,2%	4 267	1,2%
Wynik netto z działalności inwestycyjnej	1 024	1 031	0,7%	329	213,3%
Koszty odsetkowe	(35)	(274)	x	(32)	x
Zysk z działalności operacyjnej	1 154	688	(40,4)%	660	4,3%
Zysk netto	941	536	(43,0)%	510	5,2%
<b>Bilans</b>					
Kapitał własny	14 084	15 705	11,5%	15 179	3,5%
Aktywa ogółem	71 742	108 295	51,0%	105 429	2,7%
<b>Główne wskaźniki finansowe</b>					
ROE <sup>(6)</sup>	27,6%	14,8%	(12,8) p.p.	16,1%	(1,3) p.p.
Wskaźnik mieszany <sup>(7)</sup>	85,5%	95,5%	10,0 p.p.	92,7%	2,8 p.p.

# Wyniki segmentów operacyjnych

mln zł

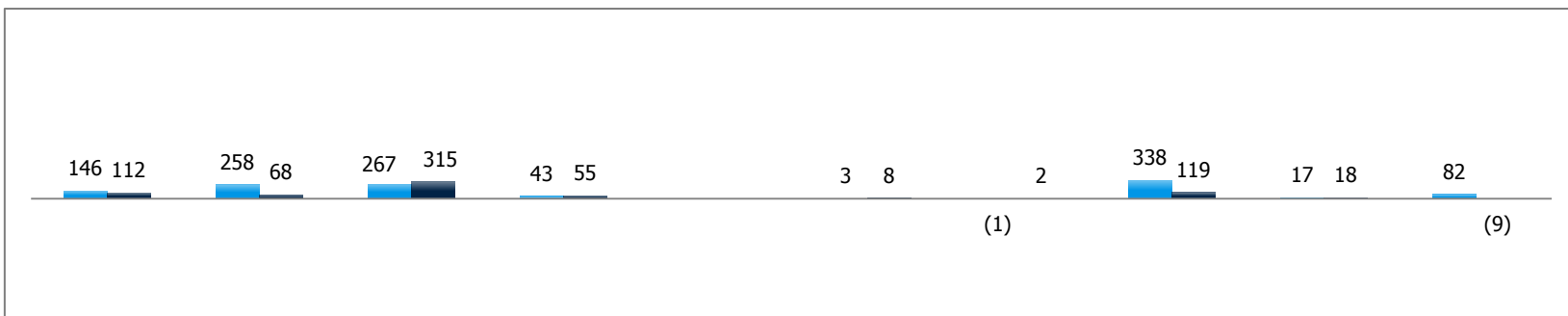
**Składka przypisana brutto**  
(wg lokalnych standardów rachunkowości)



## SEGMENTY



**Wynik operacyjny**



■ 03.2015    ■ 03.2016

# Rentowność według segmentów działalności ubezpieczeniowej



Segmenty ubezpieczeń mln zł, lokalne standardy rachunkowości	Przypis składki brutto			Zysk z działalności operacyjnej			Wskaźnik mieszany / Marża zysku operacyjnego (9)	
	I kwartał 2015	I kwartał 2016	Zmiana r/r	I kwartał 2015	I kwartał 2016	Zmiana r/r	I kwartał 2015	I kwartał 2016
<b>Razem ub. majątkowe i osobowe - Polska</b>	<b>2 362</b>	<b>2 622</b>	<b>11,0%</b>	<b>404</b>	<b>180</b>	<b>(55,5)%</b>	<b>83,2%</b>	<b>95,1%</b>
<b>Ubezpieczenia masowe - Polska</b>	<b>1 949</b>	<b>2 147</b>	<b>10,1%</b>	<b>258</b>	<b>68</b>	<b>(73,8)%</b>	<b>87,2%</b>	<b>99,6%</b>
OC komunikacyjne	630	772	22,6%	37	(55)	x	98,5%	111,3%
AC komunikacyjne	436	507	16,2%	4	45	x	98,9%	89,3%
Inne produkty	884	868	(1,8)%	171	3	(98,3)%	68,6%	95,6%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	47	75	57,4%	x	x
<b>Ubezpieczenia korporacyjne - Polska</b>	<b>412</b>	<b>475</b>	<b>15,1%</b>	<b>146</b>	<b>112</b>	<b>(22,9)%</b>	<b>64,4%</b>	<b>73,4%</b>
OC komunikacyjne	82	103	26,0%	(9)	(10)	x	112,6%	112,9%
AC komunikacyjne	119	157	31,9%	17	23	34,7%	85,1%	82,5%
Inne produkty	212	215	1,5%	123	77	(36,9)%	22,1%	43,7%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	16	23	46,5%	x	x
<b>Razem ubezpieczenia na życie - Polska</b>	<b>2 000</b>	<b>1 935</b>	<b>(3,2)%</b>	<b>311</b>	<b>370</b>	<b>19,2%</b>	<b>15,5%</b>	<b>19,1%</b>
<b>Ub. Grupowe i kontynuowane<sup>(10)</sup> - Polska</b>	<b>1 661</b>	<b>1 689</b>	<b>1,7%</b>	<b>244</b>	<b>304</b>	<b>24,7%</b>	<b>14,7%</b>	<b>18,0%</b>
<b>Ub. Indywidualne - Polska</b>	<b>339</b>	<b>247</b>	<b>(27,2)%</b>	<b>43</b>	<b>55</b>	<b>27,3%</b>	<b>12,8%</b>	<b>22,4%</b>
Efekt konwersji	x	x	x	23	11	(53,3)%	x	x
<b>Razem ub. majątkowe i osobowe - Ukraina i Kraje bałtyckie</b>	<b>308</b>	<b>311</b>	<b>1,0%</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>363,3%</b>	<b>102,7%</b>	<b>99,2%</b>
<b>Kraje bałtyckie ub. majątkowe i osobowe</b>	<b>280</b>	<b>262</b>	<b>(6,3)%</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>206,0%</b>	<b>102,3%</b>	<b>98,2%</b>
<b>Ukraina ub. majątkowe i osobowe</b>	<b>28</b>	<b>49</b>	<b>74,3%</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>x</b>	<b>109,1%</b>	<b>115,8%</b>
<b>Razem ubezpieczenia na życie - Ukraina i Kraje bałtyckie</b>	<b>17</b>	<b>20</b>	<b>20,6%</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>x</b>	<b>0,9%</b>	<b>9,5%</b>
<b>Litwa ub. na życie</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>17,2%</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>x</b>	<b>5,1%</b>	<b>(1,0)%</b>
<b>Ukraina ub. na życie</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>25,4%</b>	<b>(0)</b>	<b>2</b>	<b>x</b>	<b>(4,8)%</b>	<b>23,0%</b>

# Znormalizowany zysk z działalności operacyjnej



Narastająco od początku roku, mln zł

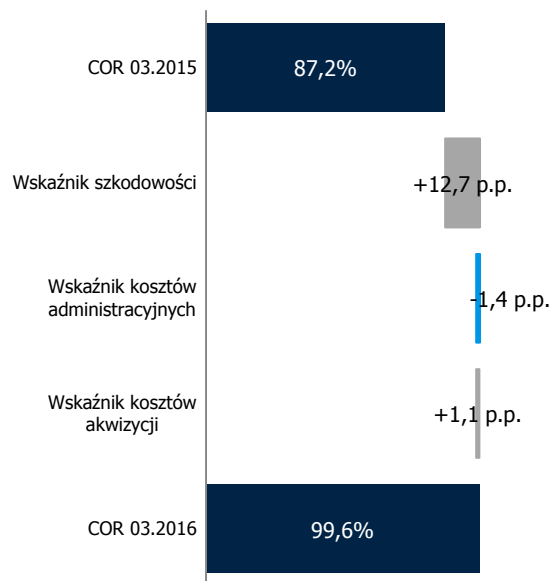
## Zysk z działalności operacyjnej (zgodnie ze sprawozdaniem finansowym)

mln zł, MSSF	03.2015	03.2016	
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1 154,0</b>	<b>688,2</b>	<b>1</b> Wpływ konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P.
<i>w tym:</i>			<b>2</b> Wyższe niż średnia z ostatnich 3 lat odszkodowania w ubezpieczeniach rolnych.
<b>1</b> Efekt konwersji (MSR)	23,4	11,0	
<b>2</b> Ubezpieczenia rolne	-	(213,8)	



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

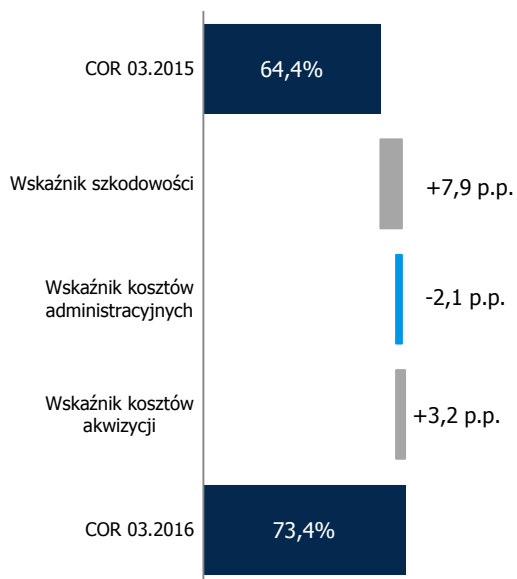
## Rentowność segmentu ubezpieczeń masowych



- Zmiana wskaźnika szkodowości w rezultacie:
  - wzrostu szkodowości w ubezpieczeniach rolnych, głównie w ubezpieczeniach dotowanych upraw rolnych jako efekt wystąpienia licznych szkód powodowanych siłami natury (odszkodowania z tytułu ujemnych skutków przezimowań wyższe o 213,8 mln niż średnia z ostatnich 3 lat);
  - wyższego poziomu odszkodowań i świadczeń w OC komunikacyjnych jako efekt wzrostu średniej szkody oraz wyższej dynamiki liczby szkód zgłoszonych przy jednoczesnym wzroście rezerwy na ryzyka niewygasłe.
- Zmiana wskaźnika kosztów administracyjnych związana z niższymi kosztami w działalności projektowej oraz działalności bieżącej dotyczącej m.in. kosztów szkoleń, marketingu oraz nieruchomości.
- Wzrost wskaźnika kosztów akwizycji w konsekwencji:
  - wyższych bezpośrednich kosztów akwizycji (wyższy udział kanału multiagencyjnego i agencyjnego);
  - wyższych prowizji z reasekuracji czynnej (eliminowanej na poziomie skonsolidowanym).

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

## Rentowność segmentu ubezpieczeń korporacyjnych



- Zmiana wskaźnika szkodowości w rezultacie:
  - wzrostu wartości odszkodowań i świadczeń w grupie ub. odpowiedzialności cywilnej ogólnej (w analogicznym okresie 2015 roku niższy poziom rezerw do szkód z lat ubiegłych);
  - spadku szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych jako wypadkowa znacznie wyższej składki zarobionej (wzrost średniej ceny oraz liczby ubezpieczeń) oraz wzrostu odszkodowań i świadczeń (wzrost średniej wypłaty).
- Zmiana wskaźnika kosztów administracyjnych związana z niższymi kosztami w działalności projektowej oraz działalności bieżącej dotyczącej m.in. kosztów szkoleń, marketingu oraz nieruchomości.
- wyższy wskaźnik kosztów akwizycji głównie w wyniku wyższych bezpośrednich kosztów akwizycji ( w tym efekt wyższej sprzedaży).

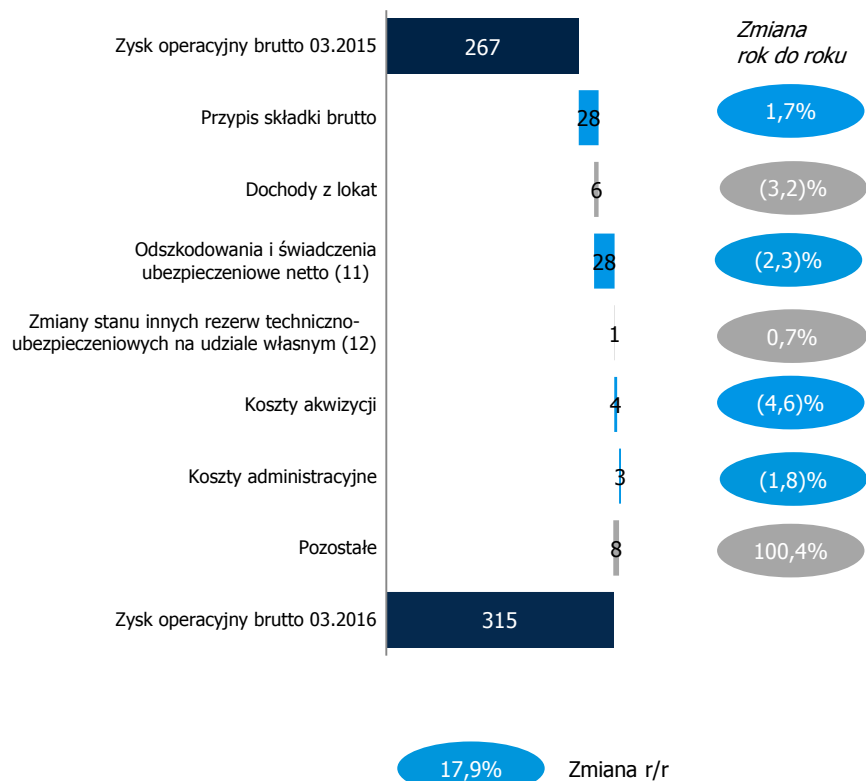
Dodatkowo, począwszy od I kwartału 2016 roku w skład segmentu ubezpieczeń korporacyjnych wchodzi spółka TUW PZUW. Spółka jest na początkowym etapie działalności, przypis składki po I kwartale 2016 roku wyniósł 2,3 mln zł. Spółka objęta jest programem reasekuracji w PZU a wszystkie transakcje pomiędzy PZU a TUW w ramach segmentu są eliminowane.

# Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych (ubezpieczenia na życie)



mln zł

## Podstawowe składniki zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych



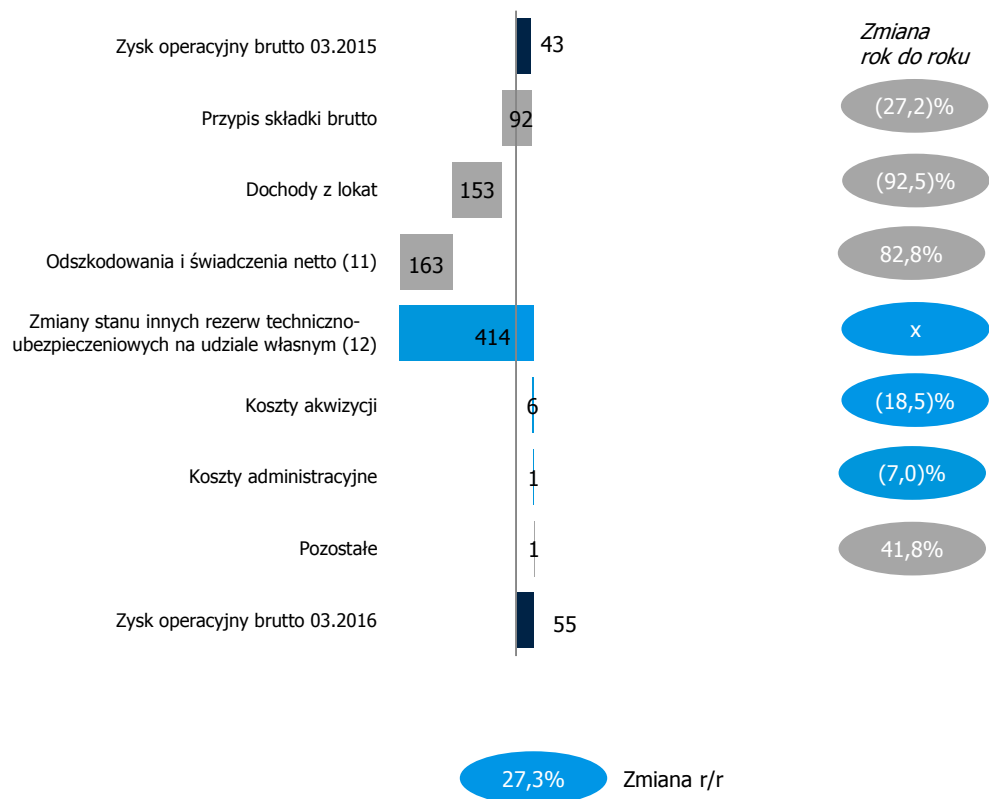
- Wyższy przypis składki brutto o 1,7% r/r w wyniku przyrostu portfela ryzyk w ubezpieczeniach ochronnych i zdrowotnych (w tym ubezpieczeń dodatkowych do umów kontynuowanych) oraz wyższej średniej składki.
- Spadek dochodów z lokat przede wszystkim na skutek niższych dochodów w produktach typu *unit-linked*.
- Spadek wartości odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych netto był efektem spadku w stosunku do ubiegłego roku częstości zgonów w produktach ochronnych (potwierzonego przez statystyki GUS dla całej populacji - wzrost śmiertelności na początku 2015 roku), niższego poziomu wypłat transferowych w PPE oraz niższych wypłat z tytułu dożycia w krótkoterminowych produktach na życie i dożycie w kanale *bancassurance* (zapadła już większość transz tego rodzaju umów).
- Zmiana innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym na poziomie zbliżonym do porównywalnego okresu ubiegłego roku. Różnice wynikały z niższego wzrostu rezerw w produktach indywidualnie kontynuowanych w efekcie wzrostu udziału wśród osób dochodzących do portfela produktu po modyfikacji umożliwiającego tworzenie niższych początkowych rezerw tech.-ubezp. Ponadto na wielkość rezerw wpływ miało mniejsze tempo konwersji polis umów wieloletnich na roczne umowy odnawialne w ubezpieczeniach grupowych typ P.
- Czynnikiem determinującym ograniczenie poziomu kosztów akwizycji był niższy r/r wolumen pozyskanych nowych grup dla produktów ochronnych, tylko częściowo kompensowany dynamicznym rozwojem portfela umów zdrowotnych.
- Niższe koszty administracyjne wynikały z ograniczenia kosztów zarówno w ramach działalności projektowej jak i bieżącej m.in. w zakresie kosztów szkoleń oraz nieruchomości.
- Spadek rok do roku wyniku w pozycji pozostałe przychody i koszty wynikał z wcześniejszego niż to miało miejsce przed rokiem dokonania odpisu na Fundusz Prewencyjny (koszt wg PSR - eliminowany podczas konsolidacji wyniku).

# Segment ubezpieczeń indywidualnych (ubezpieczenia na życie)



mln zł

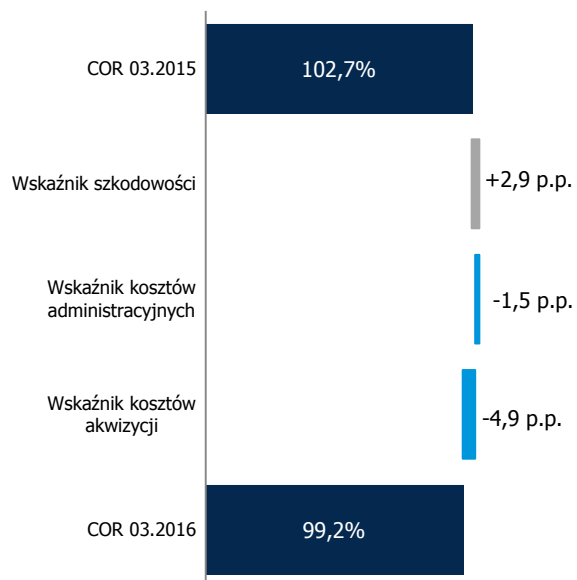
## Podstawowe składniki zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń indywidualnych



- Spadek r/r przypisu składki brutto o 92 mln zł głównie w efekcie niższych wpłat na rachunki w ubezpieczeniach *unit-linked* oferowanych razem z Bankiem Millennium.
- Spadek dochodów z lokat głównie ze względu na zanotowane straty w produktach o charakterze inwestycyjnym – efekt obniżenia stóp zwrotu funduszy w produktach *unit-linked* w kanale *bancassurance*.
- Do wyższej wartości odszkodowań i świadczeń netto względem ubiegłego roku przyczyniły się wzrosty zarówno ilości jak i średniej wartości wykupów dokonywanych w portfelu *unit-linked* w kanale *bancassurance* oraz dodatkowo wyższy poziom dożyć polis wśród produktów strukturyzowanych (zapadanie kolejnych transz) jak i długoterminowych ochronnych.
- Różnica w zmianie stanu innych rezerw tech.-ubezpieczeniowych związana była przede wszystkim z osiągniętym w bieżącym roku ujemnym wynikiem z działalności inwestycyjnej na portfelu bankowych produktów *unit-linked* (dodatni wynik w roku ubiegłym) i jednocześnie niższym poziomem sprzedaży i wyższym poziomem wykupów w tym portfelu, tj. kompensowała czynniki opisane wcześniej.
- Znaczący spadek kosztów akwizycji wynikał przede wszystkim z niższej sprzedaży ubezpieczeń typu *unit-linked* w kanale *bancassurance* oraz w mniejszym stopniu z modyfikacji systemu wynagrodzeń sieci agencyjnej oraz niższej r/r sprzedaży nowych umów produktów ochronnych w tym kanale.
- Wynik operacyjny segmentu wzrósł w porównaniu z ubiegłym rokiem głównie w efekcie wzrostu udziału w przychodach segmentu produktów ochronnych o lepszych osiąganych marżach oraz dodatkowo spadku kosztów akwizycji (również wśród produktów ochronnych).

# Rentowność spółek zagranicznych (ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe)

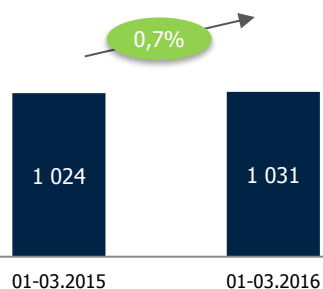
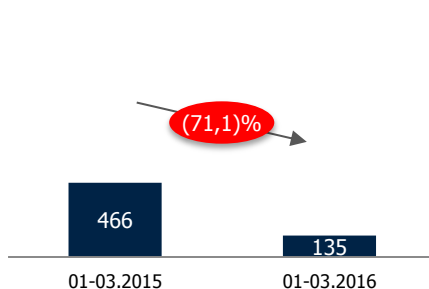
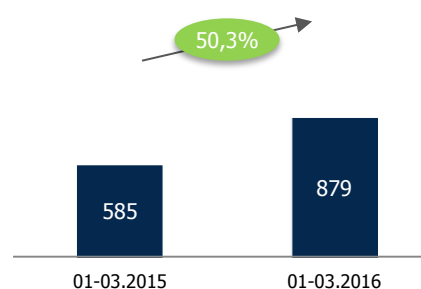
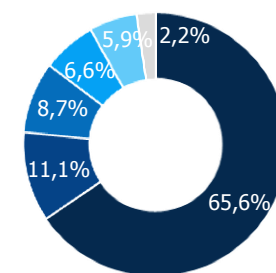
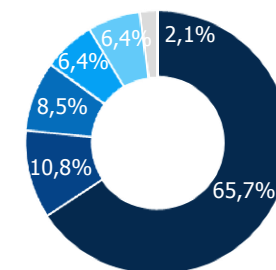
## Rentowność spółek zagranicznych



- Wyższy wskaźnik szkodowości r/r jako efekt wzrostu wskaźnika na Ukrainie i w Estonii.
- Zmniejszenie wskaźnika kosztów administracyjnych wynikający przede wszystkim z kontrybucji PZU Litwa w analogicznym okresie roku poprzedniego.
- Spadek wskaźnika kosztów akwizycji (z uwzględnieniem premii i udziałów w zyskach) na skutek obniżenia wskaźnika na Ukrainie (wpływ nowych umów reasekuracyjnych) oraz w krajach bałtyckich (w I kwartale 2015 roku negatywny wpływ PZU Litwa).

# Inwestycje

## Słabsze wyniki na instrumentach kapitałowych

**Wynik netto na działalności inwestycyjnej**

**Instrumenty kapitałowe i instrumenty pochodne <sup>(13)</sup>**

**Odsetkowe aktywa finansowe <sup>(13)</sup>**

**03.2016 struktura lokat <sup>(14)</sup>**

**Razem:  
56,4 mld zł**
**12.2015 struktura lokat <sup>(14)</sup>**

**Razem:  
55,4 mld zł**

- Nieznacznie wyższy wynik netto na działalności inwestycyjnej to głównie efekt wzrostu wyniku zanotowanego na odsetkowych aktywach finansowych oraz instrumentach pochodnych m.in. na skutek rozpoczęcia konsolidacji Alior Banku.
- Wyłączając konsolidowane aktywa Alior Banku wynik osiągnięty w I kwartale 2016 był niższy niż w porównywalnym okresie 2015 roku głównie na skutek:
  - niższego wyniku na instrumentach kapitałowych spowodowanego w szczególności niższą wyceną rynkową spółek z portfela akcji utrzymywanych długoterminowo;
  - różnic kursowych od operatorów szacunkowych ujmowanych po kursie z dnia półrocznej wyceny, tj. na koniec ubiegłego roku przy jednoczesnej wycenie instrumentów zabezpieczających po kursie na dzień bilansowy.

### Koszty odsetkowe

- Wynik netto na działalności inwestycyjnej nie obejmuje kosztów odsetkowych, których poziom w ciągu I kwartału 2016 roku wyniósł 274,3 mln zł i był wyższy niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku o 238,9 mln zł w szczególności w związku z rozpoczęciem konsolidacji Alior Banku oraz emisją własnych dłużnych papierów wartościowych na kwotę 350 mln euro w październiku 2015 roku.

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

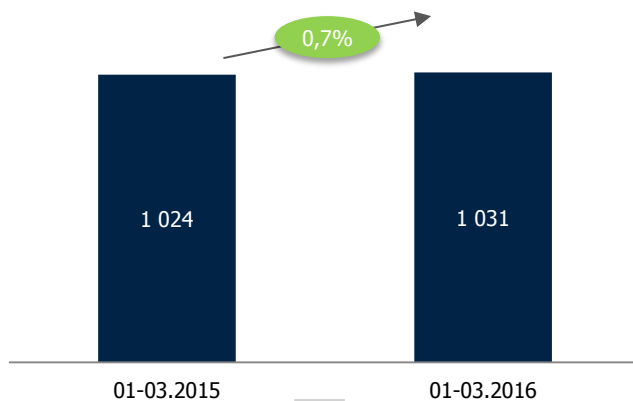
# Inwestycje

## Słabszy wynik na produktach typu unit-linked



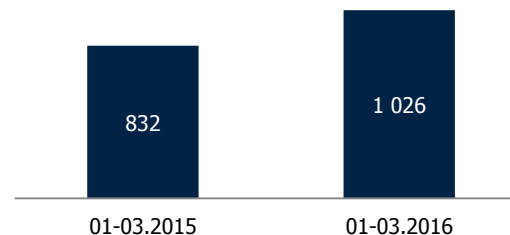
mln zł

Wynik netto na działalności inwestycyjnej

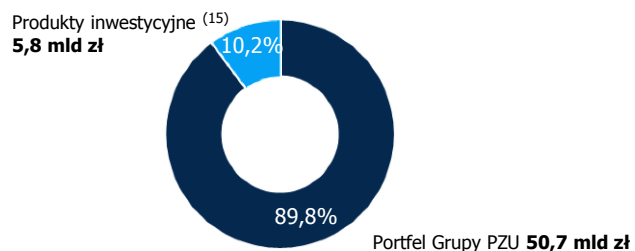


1

Wynik netto na działalności inwestycyjnej na portfelu Grupy PZU



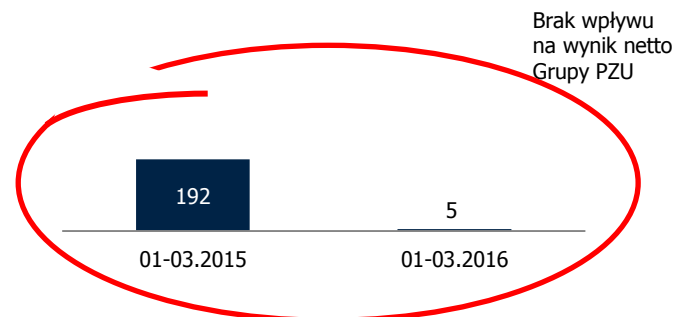
Struktura lokat na 03.2016



Razem: 56,4 mld zł

2

Wynik netto na działalności inwestycyjnej na produktach inwestycyjnych<sup>(15)</sup>



# Plan prezentacji

---

1. Rynek ubezpieczeń w Polsce, krajach bałtyckich oraz na Ukrainie w 2015 roku
2. Podsumowanie wyników finansowych Grupy PZU za 2015 rok
3. Wyniki operacyjne za 2015 rok
4. Szczegółowe dane finansowe
5. Wstępne dane Grupy na 31 grudnia 2015 wg zasad Wyłącalność II

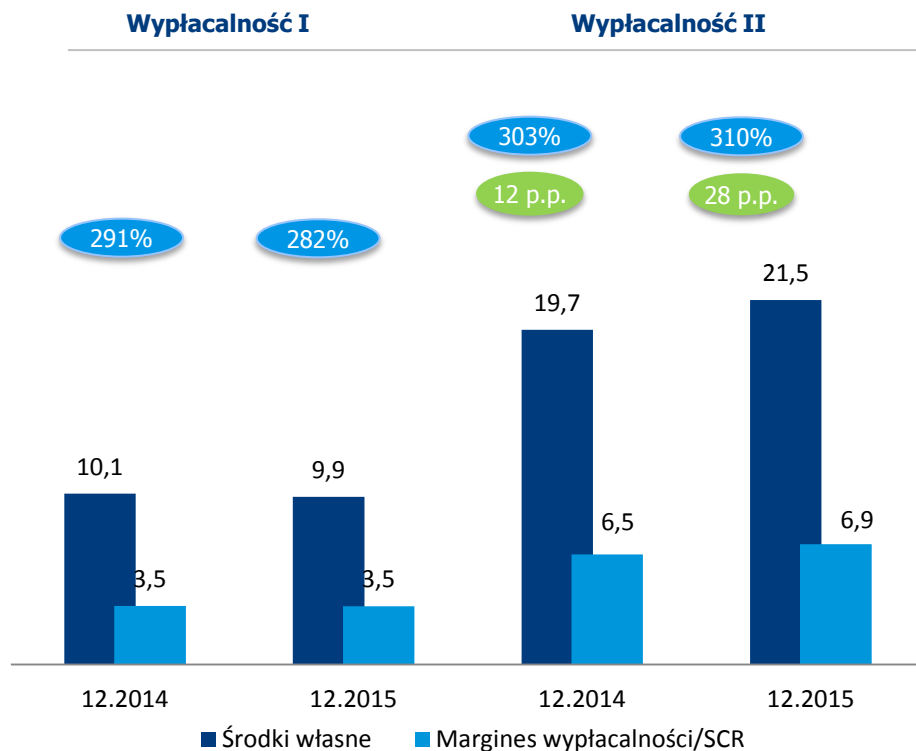




# Wskaźniki wypłacalności Grupy na 31 grudnia 2015

## Wypłacalność I a Wypłacalność II

mld zł, dane nieaudytowane



- W ciągu 2015 roku środki własne wg zasad Wypłacalność II wzrosły o 1,8 mld zł tj. o 9%.

Środki własne na koniec 2014 roku pomniejszono o 2,6 mld zł z tytułu dywidendy, która została wypłacona w 2015 roku. Środki własne na koniec grudnia 2015 nie uwzględniają analogicznej korekty, gdyż PZU nie zadeklarował dywidendy z zysku za rok 2015.

Środki własne Grupy PZU są bardzo wysokiej jakości. Ponad 99% środków własnych klasyfikuje się do kategorii 1 (ang. Tier 1).

- W porównaniu z końcem 2014 roku wymóg wypłacalności Wypłacalność II był wyższy o 0,4 mld zł tj. o 7%.

Główną przyczyną zmiany SCR było uwzględnienie udziału PZU w wymogu kapitałowym Alior Banku (+0,6 mld zł). Wymóg banku uwzględniony w wypłacalności Grupy PZU został ustalony zgodnie z regulacjami bankowymi.

- Przedstawione dane mają charakter wstępny i przed ostateczną datą przekazania ich do KNF przypadającą na 1 lipca 2016 roku mogą ulec zmianie. W szczególności, należy oczekiwać korekty poziomu środków własnych o kwotę dywidendy z zysku za rok 2015.

 - Pokrycie marginesu wypłacalności/SCR środkami własnymi

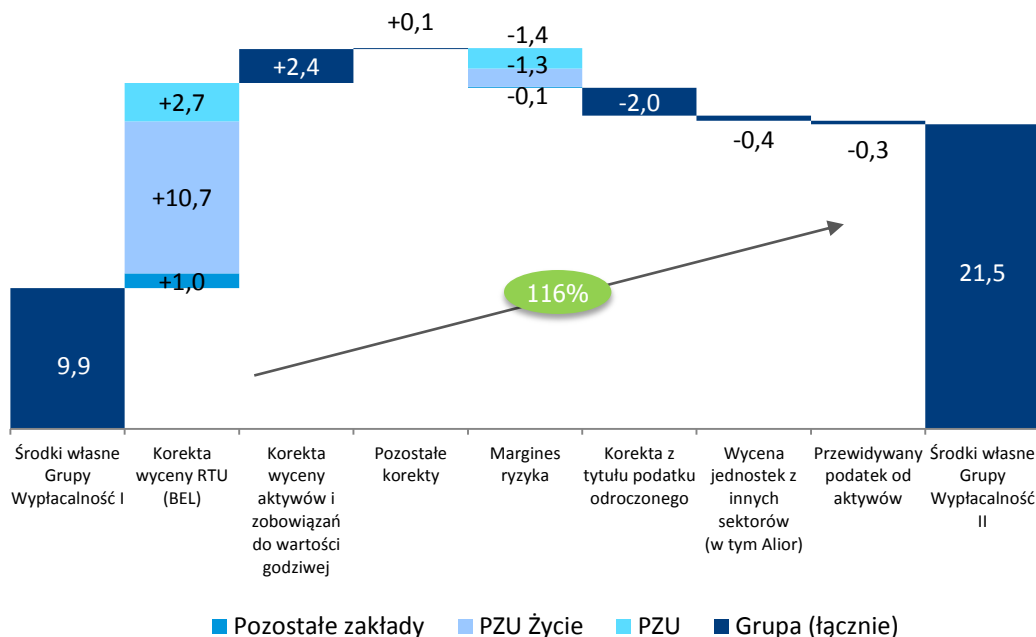
 - Zmiana procentowa WII do WI

# Wyłatalność II

## Środki własne na pokrycie wymogu kapitałowego Grupy

*mln zł, dane nieaudytowane*

### Porównanie środków własnych wg zasad Wyłatalność I i Wyłatalność WII



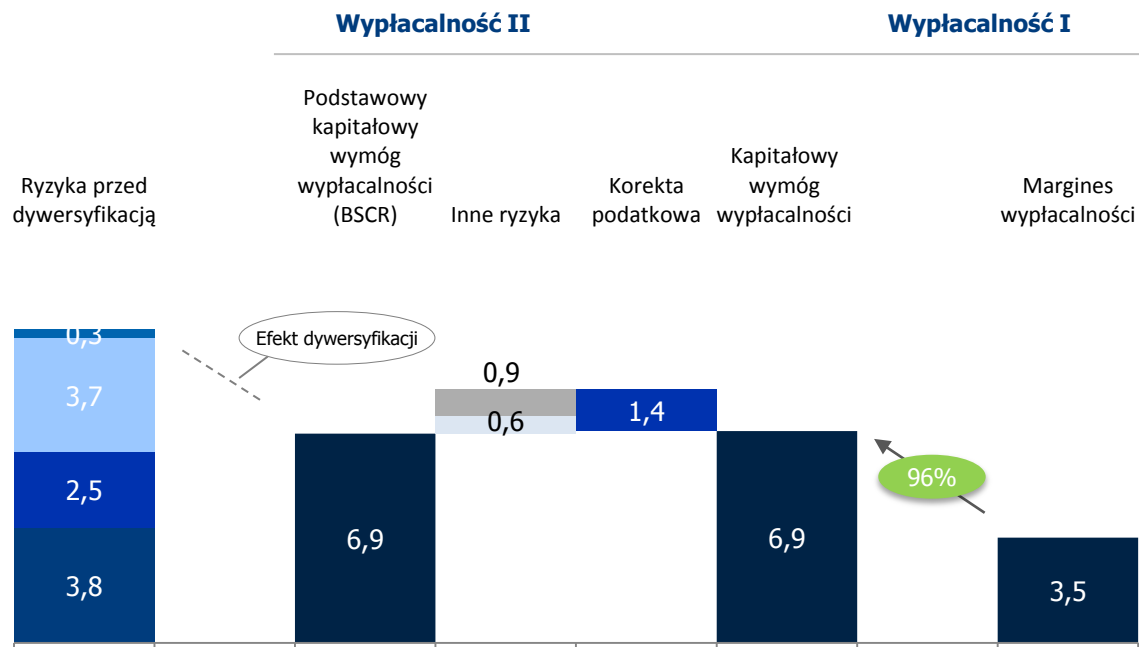
Na dzień 31 grudnia 2015 roku nadal obowiązywały dotychczasowe przepisy (regulacje Wyłatalność I, „WI”). Wraz z wdrożeniem od 1 stycznia 2016 roku regulacji Wyłatalność II („WII”) zmienił się dotychczasowy sposób ustalania środków własnych:

- zgodnie z dotychczasowymi regulacjami środki własne były ustalane w oparciu o kapitały własne PZU ustalone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR), skorygowane m.in. o nadwyżki kapitałowe zależnych zakładów ubezpieczeń.
- zgodnie z regulacjami WII:
  - udziały w jednostkach należących do innych sektorów finansowych (TFI, PTE i począwszy od 12.2015 Alior Bank) wycenia się według udziału grupy w kapitałach regulacyjnych jednostek określonych zgodnie z przepisami danego sektora;
  - pozostałe aktywa wycenia się w wartości godziwej<sup>(16)</sup>.
- zgodnie z regulacjami WII rezerwy techniczne wycenia się w wartości oczekiwanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych (ang. best estimate) skorygowanych o margines ryzyka (ang. risk margin).
- od różnic przejściowych między wyceną aktywów i zobowiązań wg WII i PSR nalicza się podatek odroczonego.
- środki własne wg WII pomniejsza się o:
  - kwotę przewidywanych dywidend<sup>(17)</sup>;
  - prognozy kwoty podatku od aktywów przewidzianego do zapłaty przez zakłady ubezpieczeń w ciągu 12 miesięcy po dacie bilansowej (zgodnie z pismem KNF).

# Wymóg kapitałowy Grupy w podziale na kategorie ryzyka

## Wyłatalność I a Wyłatalność II na 31 grudnia 2015

*mld zł, dane nieaudytowane*



Kapitałowy Wymóg Wyłatalności (SCR) jest kalkulowany według formuły standardowej i obejmuje m.in. ryzyka: aktuarialne, rynkowe, niewyłatalności 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.

Ryzyka nie są w pełni skorelowane, dzięki czemu występuje efekt dywersyfikacji, który obniża wymóg kapitałowy Grupy PZU o ok. 30%<sup>(18)</sup>.

Korekta podatkowa liczona jest przy założeniu, że gdyby zaistniała sytuacja pełnej materializacji ryzyka, którego miarą jest SCR, to zakład ubezpieczeń mógłby skorzystać z tarczy podatkowej. Jej wpływ to obniżenie wymogu wyłatalności o ok. 19%<sup>(18)</sup>.

Wymogi jednostek finansowych (TFI, PTE, począwszy od 12.2015 także Alior Banku) prezentowane są według zasad danego sektora i nie podlegają one korekcie z tytułu dywersyfikacji.

- Kapitałowy wymóg wyłatalności (SCR)
- Ubezpieczenia majątkowe i zdrowotne
- Ubezpieczenia na życie
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko niewyłatalności kontrahenta
- Ryzyko operacyjne
- SCR jednostek finansowych (TFI, PTE, Alior)
- Korekta podatkowa

---

Prezentowane dane mogą się nie sumować w związku z zastosowanymi zaokrągleniami.

Przypisy w kolejności pojawiania się:

- (1) Zgodnie z raportem KNF za IV kw. 2015; tzn. rynek oraz udziały w rynku z uwzględnieniem reasekuracji czynnej PZU wobec Link4;
- (2) Udziały rynkowe dla Ukrainy oraz Łotwy za 2015, dla Litwy oraz Estonii za 01-03.2016;
- (3) Wskaźnik uroczniony, obliczony na podstawie kapitału własnego na początek i na koniec okresu sprawozdawczego;
- (4) Marża i zysk z działalności operacyjnej z wyłączeniem efektu konwersji;
- (5) PZU Litwa bez oddziału na Łotwie oraz oddziału w Estonii;
- (6) Wskaźnik obliczony na podstawie kapitału własnego na początek i na koniec okresu sprawozdawczego. Liczony dla podmiotu dominującego;
- (7) Tylko dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych;
- (8) Dochody z lokat w segmencie Inwestycje – operacje na zewnątrz;
- (9) 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;
- (10) Zysk z działalności operacyjnej oraz marża zysku operacyjnego bez efektów konwersji;
- (11) Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto wraz ze zmianą rezerw szkodowych;
- (12) Rezerwy matematyczne i pozostałe, w tym efekt konwersji
- (13) Na wykresach zaprezentowano wybrane klasy lokat, które w znacznym stopniu kontrybuowały do wysokości wyniku netto na działalności inwestycyjnej;
- (14) Portfel lokat obejmuje aktywa finansowe (łącznie z produktami inwestycyjnymi, z wyłączeniem należności od klientów z tytułu kredytów), nieruchomości inwestycyjne, ujemną wycenę instrumentów pochodnych oraz zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu. Pochodne związane ze stopą procentową, kursami walut oraz cenami papierów wartościowych prezentowane odpowiednio w kategoriach Instrumenty rynku dłużnego – skarbowe, Instrumenty rynku pieniężnego oraz Instrumenty kapitałowe notowane oraz nienotowane;
- (15) Produkty typu unit-linked, strukturyzowane oraz polisolokaty;
- (16) Wyjątek stanowią wartości niematerialne i odroczone koszty akwizycji, których wartość na potrzeby WII wynosi zero;
- (17) Korektę ujmuje się w dacie rekomendacji Zarządu ws. podziału wyniku;
- (18) Sumy BSCR i innych ryzyk

# Pytania i odpowiedzi

---

## Dane kontaktowe:



**Piotr Wiśniewski – IRO**

tel. (+48 22) 582 26 23

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

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



**PZU**

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

[www.pzu.pl](http://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.

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.