



# **Prezentacja wyników finansowych za IV kwartał i cały rok 2010**

Warszawa, 16 marca 2011 r.

# Zespół Zarządzający PZU

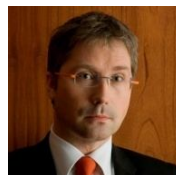
---



**Andrzej Klesyk**

Prezes Zarządu  
Szef Grupy PZU

Odpowiada za administrację, logistykę, likwidację szkód i świadczeń, strategię, ład korporacyjny, zasoby ludzkie, audyt i inwestycje



**Witold Jaworski**

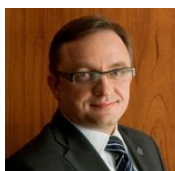
Członek Zarządu

Odpowiada za ubezpieczenia detaliczne, sieć placówek Grupy i marketing



**Przemysław Dąbrowski** Członek Zarządu Dyrektor finansowy Grupy

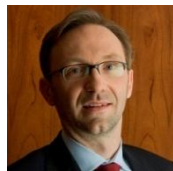
Odpowiada za finanse, księgowość i kontroling



**Dariusz Krzewina**

Prezes Zarządu PZU Życie

Odpowiada za ubezpieczenia na życie i aktuariat



**Rafał Grodzicki** Członek Zarządu

Odpowiada za indywidualne ubezpieczenia na życie, dystrybucję, działalność operacyjną i informatykę



**Mariusz J. Sarnowski**

Członek Zarządu

Odpowiada za ubezpieczenia przedsiębiorstw i reasekurację



**Krzysztof D. Branny**

Członek Zarządu

Odpowiada za zasoby ludzkie

# Plan prezentacji

---

## Kontekst rynkowy

Informacje o działalności

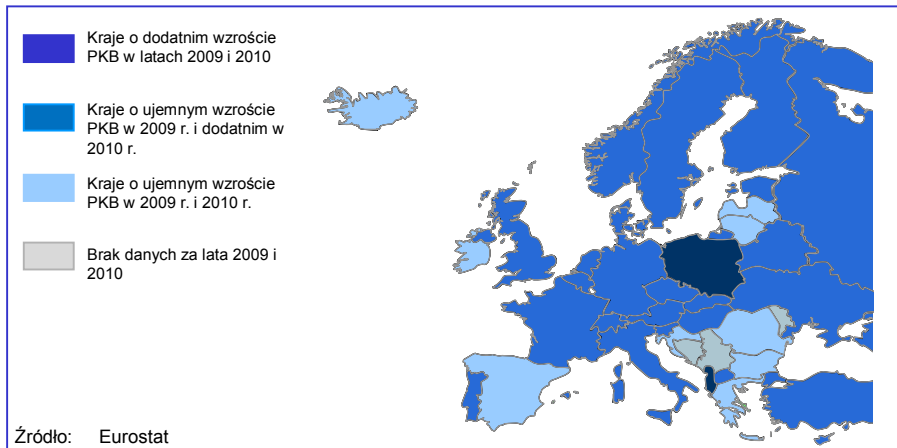
Wyniki finansowe

Pytania i odpowiedzi

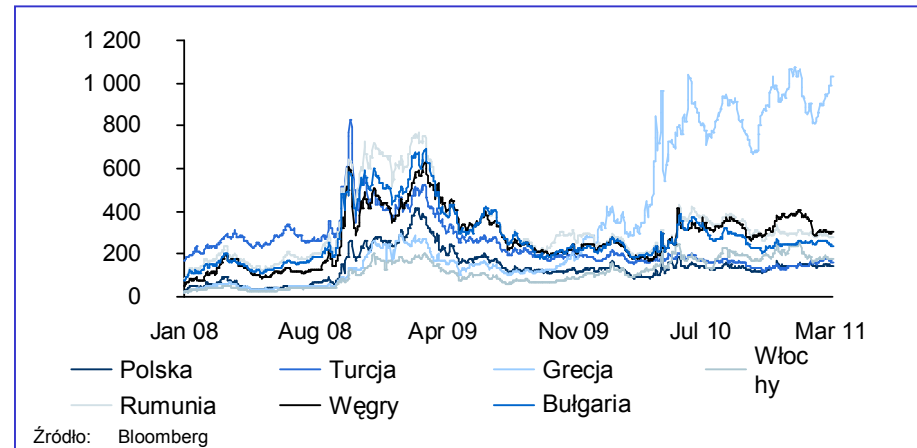
# Silna gospodarka Polski

## Perspektywa makroekonomiczna

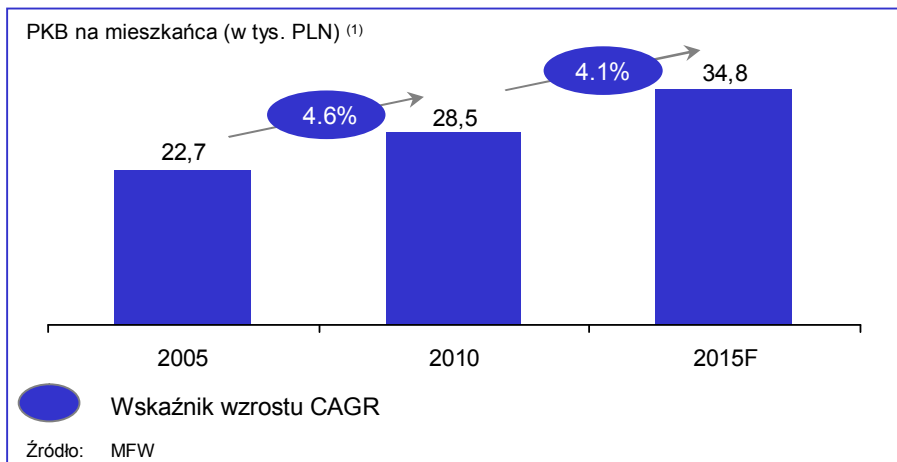
Jedyny kraj o znacznym dodatnim wskaźniku wzrostu PKB w ciągu ostatnich dwóch lat...



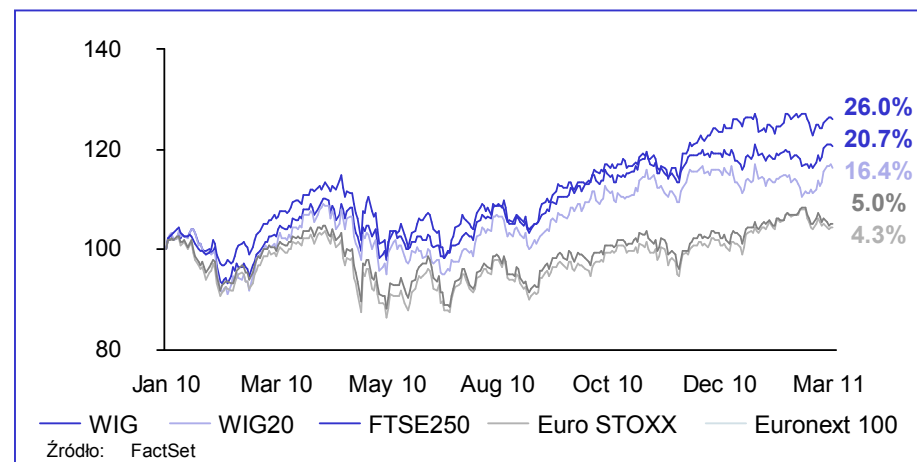
... o stabilizującym się ryzyku kraju (umowy przeniesienia ryzyka kredytowego – CDR)



Wzrost siły nabywczej...



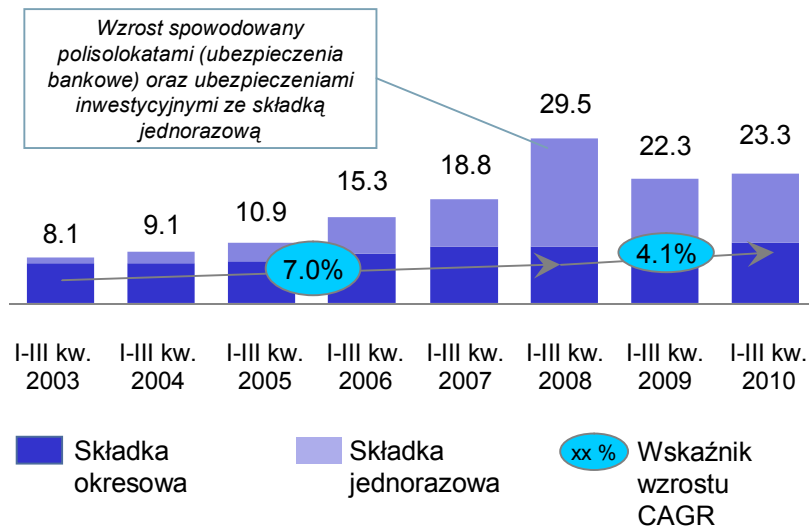
... i powiększający się rynek kapitałowy (wyniki GPW w stosunku do innych giełd europejskich)



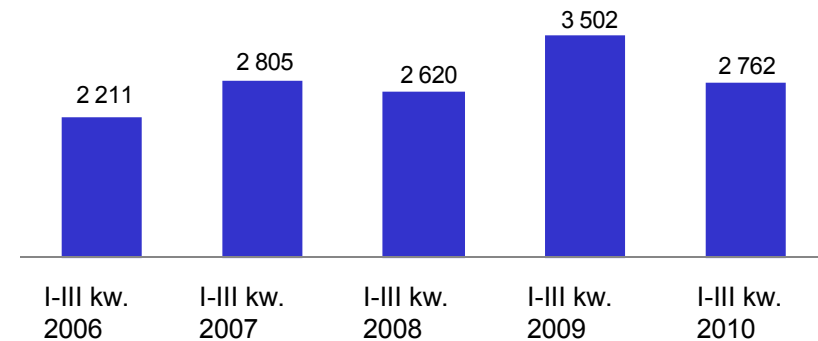
Uwagi:  
1) PKB w cenach stałych

# Wolniejszy wzrost rynku w segmencie ubezpieczeń na życie przy stosunkowo stabilnej rentowności

**Ubezpieczenia na życie  
Przypis składki brutto (w mld PLN)**



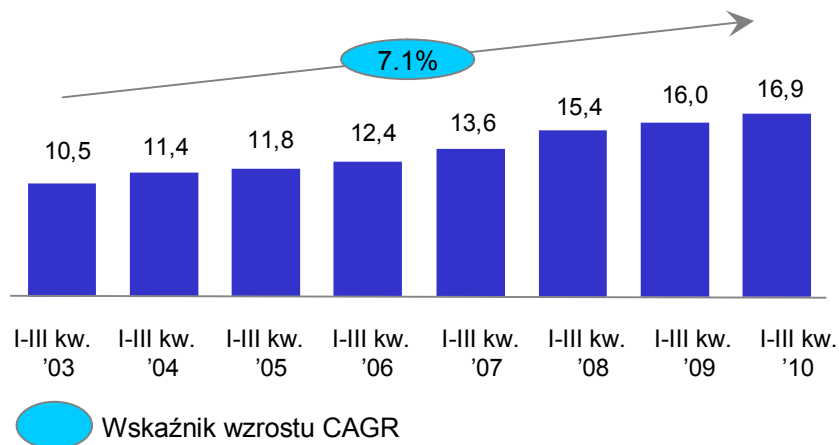
**Rentowność rynku ubezpieczeń na życie  
Wynik techniczny (w mln PLN)**



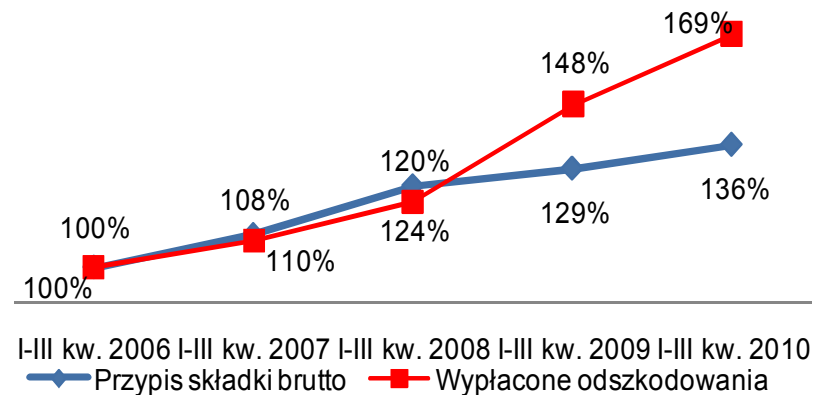
Źródło: KNF

# Rosnący segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych przy ogromnej presji na rentowność

## Ubezpieczenia majątkowe i osobowe Przypis składki brutto (w mld PLN)



## Wskaźnik składki przypisanej brutto w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych oraz wskaźnik wypłaconych odszkodowań



„Ceny ubezpieczeń komunikacyjnych OC wzrosły już o około 10% w 2010 r.”  
– Rzeczpospolita z 15.02.2011 r.

Źródło: KNF

# Plan prezentacji

---

Kontekst rynkowy

**Informacje o działalności**

Wyniki finansowe

Pytania i odpowiedzi

# W 2010 r. doświadczyliśmy wielu nieprzewidywalnych zdarzeń...

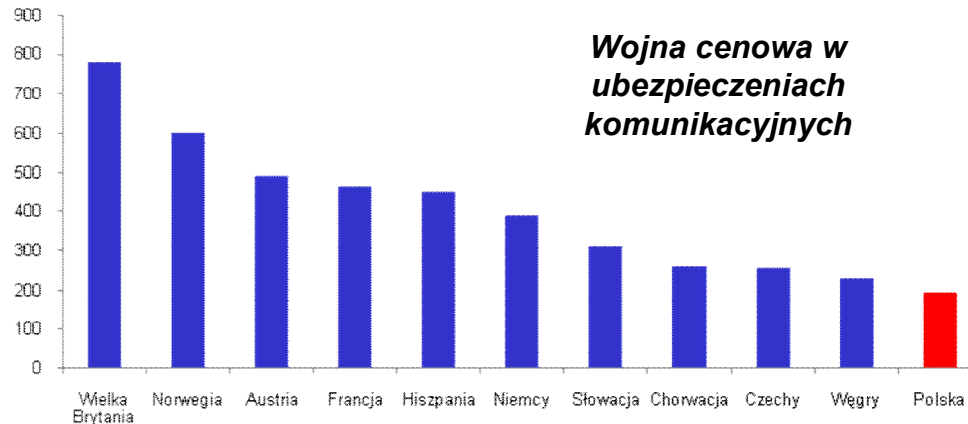
## Trudne otoczenie rynkowe



Znaczne szkody śniegowe



Dwie fale powodziowe:  
w maju i czerwcu 2010 r.



- Obsłużyliśmy prawie 104 tys. szkód powodziowych (zwykle około 25 tys.)...
- ... i prawie 47 tys. szkód śniegowych (zwykle około 4 tys.)
- Wojna cenowa w ubezpieczeniach komunikacyjnych spowodowała wzrost wskaźnika mieszanego (COR) na całym rynku (dalsze obniżenie już ujemnego wyniku technicznego)
- W rezultacie wyniki netto polskich towarzystw ubezpieczeń majątkowych i osobowych spadły poniżej zera (-273 mln PLN; dane za I-III kw. bez PZU SA)



## ... pomimo których osiągnęliśmy satysfakcjonujące wyniki

mln PLN



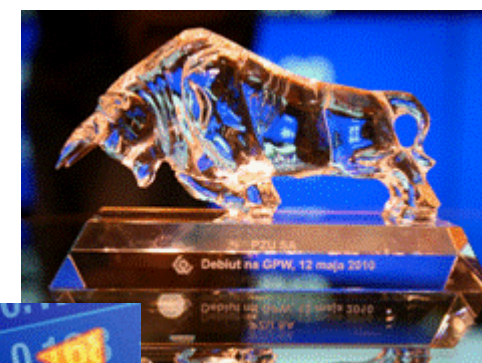
	III kw. 2010	IV kw. 2009	IV kw. 2010	Zmiana kw/kw	I-IV kw. 2009	I-IV kw. 2010	Zmiana r/r
Przypis składki brutto	3 552,8	3 301,0	3 598,0	9,0%	14 362,7	14 544,5	1,3%
Wynik na działalności lokacyjnej	925,2	890,1	591,6	-33,5%	3 469,0	2 781,8	-19,8%
Zysk na działalności operacyjnej	878,0	650,6	710,0	9,1%	4 601,8	3 088,1	-32,9%
Zysk netto	704,3	562,1	565,0	0,5%	3 762,9	2 439,2	-35,2%
ROE *	x	x	x	x	24,0%	20,3%	-3,7 p.p.

\* Obliczony przy zastosowaniu średniego kapitału w okresie



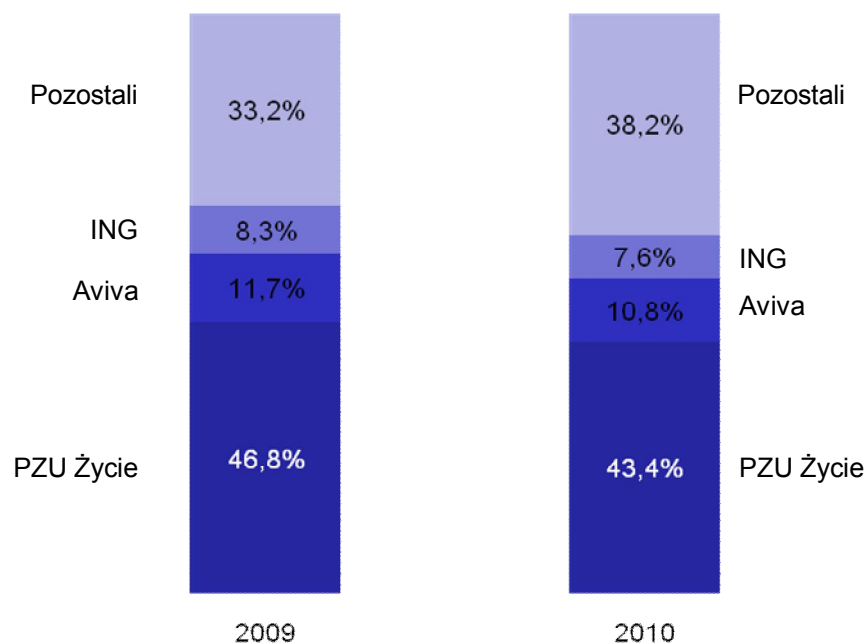
## Bardzo udany debiut na giełdzie

- **Największa w historii oferta publiczna akcji w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej, a także największa w Europie od 2007 r.**
  - Wielkość oferty: 8,1 mld PLN (2,7 mld USD)
  - Wygenerowany został wysoki popyt mimo trudnych warunków rynkowych
    - zapisy złożyło ponad 251 tys. inwestorów indywidualnych
  - Szeroka dywersyfikacja pomiędzy inwestorami instytucjonalnymi/detalicznymi oraz krajowymi/zagranicznymi
  - 12 maja 2010 r. – pierwszy dzień notowania akcji PZU na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie
  - 5,1 mld PLN – wartość obrotu akcjami PZU w pierwszym dniu notowania
  - Pierwsza spółka która weszła w skład WIG20 w dniu pierwszego notowania

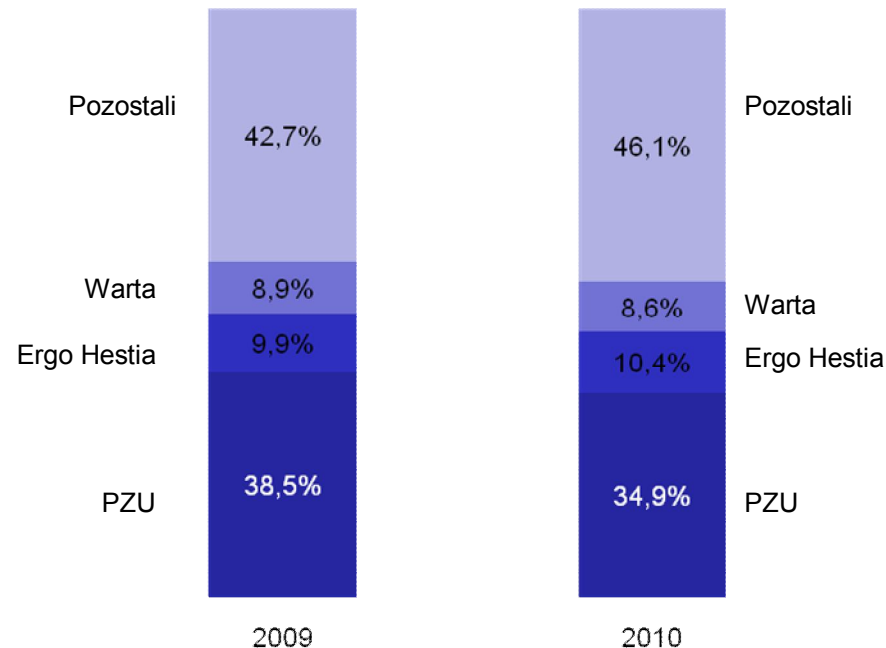


## Zmniejszenie udziałów w rynku w porównaniu z 2009 r. w wyniku restrukturyzacji portfela korporacyjnych ubezpieczeń majątkowych i ograniczenia obecności w ubezpieczeniach bankowych o niższej marży

### Udział PZU w rynku ubezpieczeń na życie (o składce okresowej)



### Udział PZU w rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych



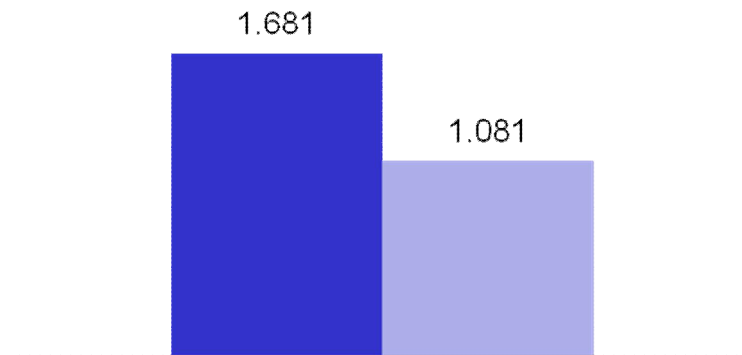
Szybki wzrost rynku ubezpieczeń ze składką okresową jest efektem kwalifikowania części produktów ze składką jednorazową jako produkty ze składką regularną.

Dane za I-III kw. 2009 i 2010 r.

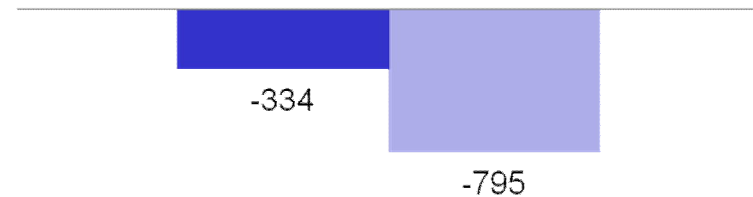
Źródło: KNF

# Rentowność PZU wyższa od rentowności konkurencji

Wynik techniczny – PZU Życie SA  
w porównaniu z rynkiem (mln PLN)



Wynik techniczny PZU SA  
w porównaniu z rynkiem (mln PLN)



■ PZU

■ Rynek bez PZU

Dane za I-III kw. 2009 i 2010 r.

Źródło: KNF, PZU



## Wywiążemy się z obietnic złożonych przed IPO

---



Segment ubezpieczeń na życie: stabilny wzrost i rentowność ubezpieczeń grupowych uzupełniony o dynamiczny wzrost w ubezpieczeniach indywidualnych

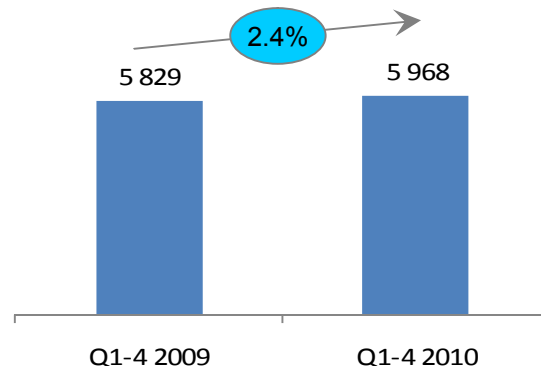
Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych: wzrost sprzedaży na rynku masowym przy wyraźnym spowolnieniu utraty udziału w rynku. Zwrot w segmencie korporacyjnym w kierunku dodatnich wyników.

Restrukturyzacja: dalsze ograniczenie kosztów administracyjnych i optymalizacja zatrudnienia

Fuzje i przejęcia: poszukiwanie okazji

# W segmencie ubezpieczeń na życie dalszy wzrost w ubezpieczeniach grupowych i kontynuowanych oferowanych przez PZU...

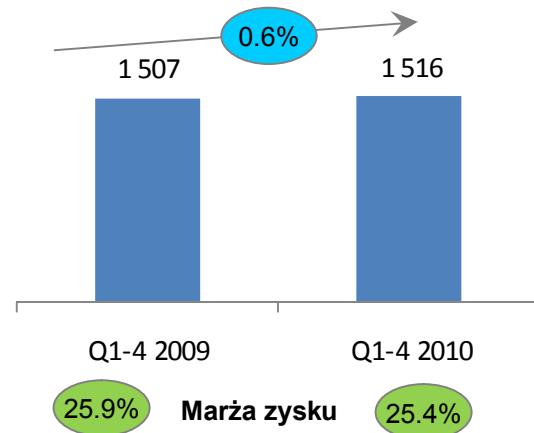
Przypis składki brutto PZU w ubezpieczeniach grupowych i kontynuowanych (mln PLN)



Wzrost w ubezpieczeniach grupowych i kontynuowanych przy stabilnym zysku operacyjnym i marży:

- Wzrost liczby ubezpieczonych i średnich składek
- Skuteczna dosprzedaż ubezpieczeń dodatkowych

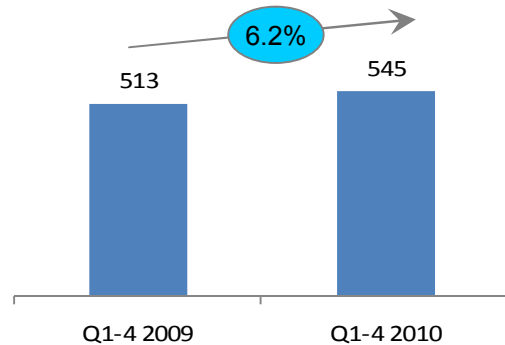
Zysk operacyjny PZU w ubezpieczeniach grupowych i kontynuowanych \* (mln PLN)



\* Bez efektu konwersji

## ... i szybki przyrost ubezpieczeń indywidualnych

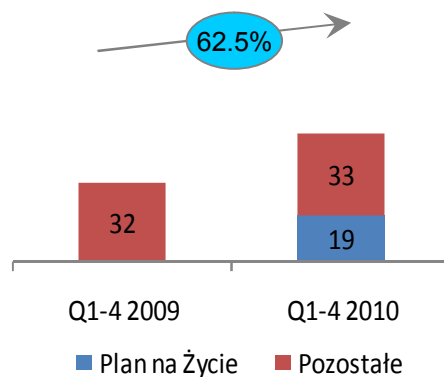
Przypis składki brutto PZU w ubezpieczeniach indywidualnych (mln PLN)



Wprowadzenie nowego produktu „Plan na życie” – z elastyczną opcją ochrony/inwestowania kapitału

- Nowa sprzedaż wyrażona liczbą polis: 10,0 tys.
- Nowa sprzedaż wyrażona w formie składki urocznionej: 18,6 mln PLN

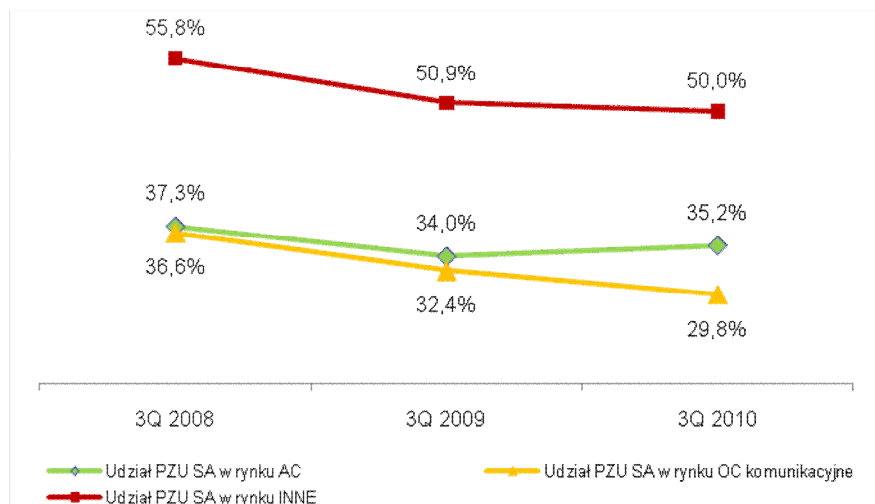
APE w ubezpieczeniach indywidualnych\* (mln PLN)



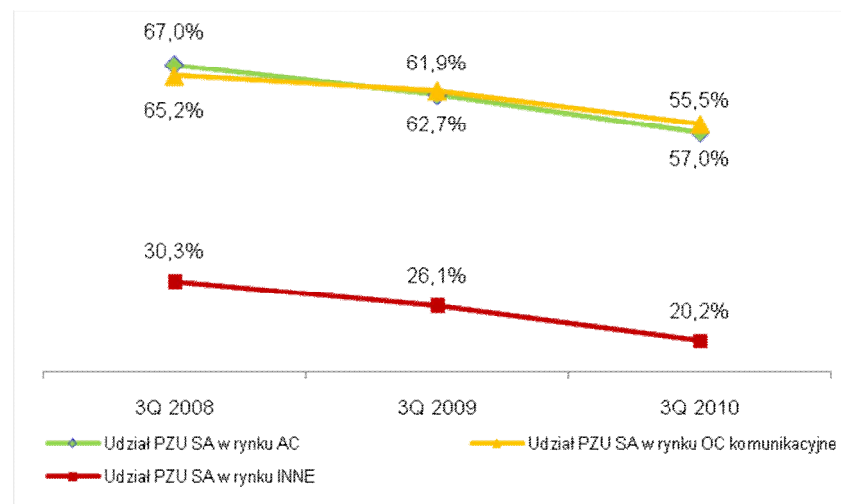
\* Tylko kontrakty ubezpieczeniowe

# Stabilizująca się pozycja rynkowa PZU w indywidualnych ubezpieczeniach majątkowych i osobowych oraz dalsza restrukturyzacja portfela klientów instytucjonalnych

## Udział PZU SA w rynku klientów indywidualnych



## Udział PZU SA w rynku klientów instytucjonalnych



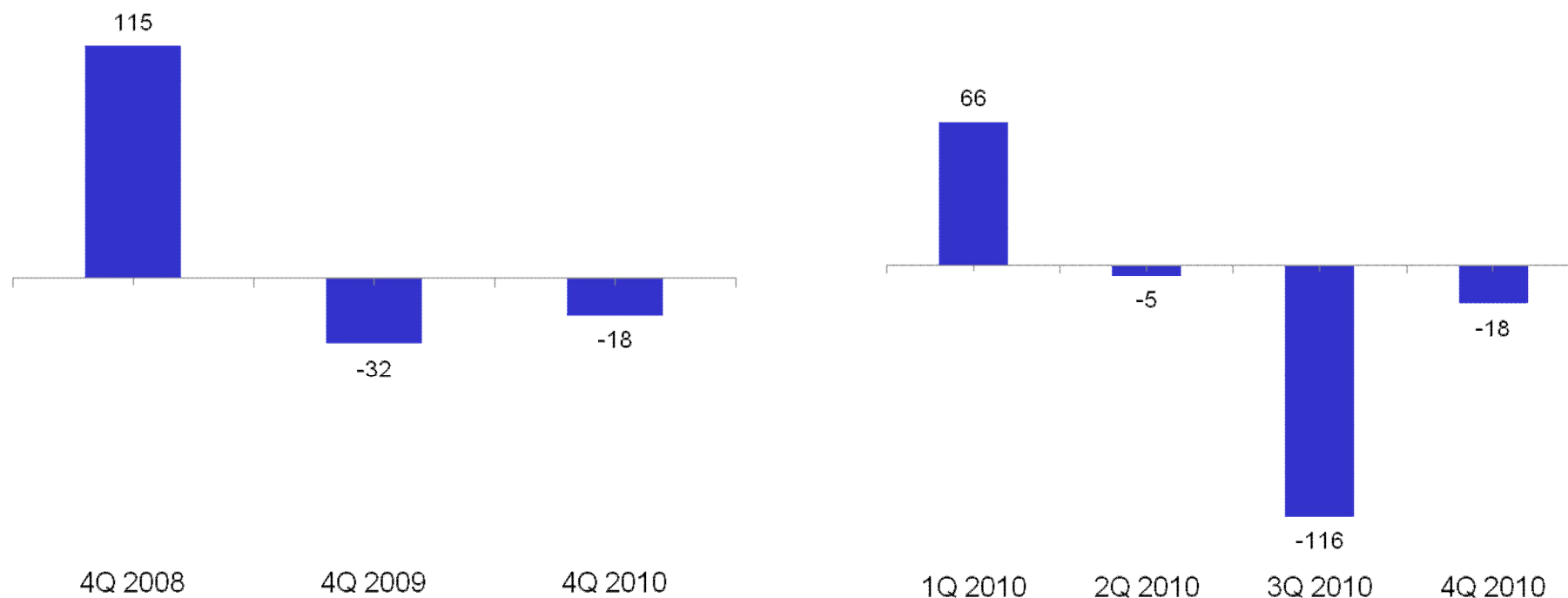
Źródło: KNF





# Wyniki techniczne PZU SA – indywidualne ubezpieczenia komunikacyjne

(w mln PLN)

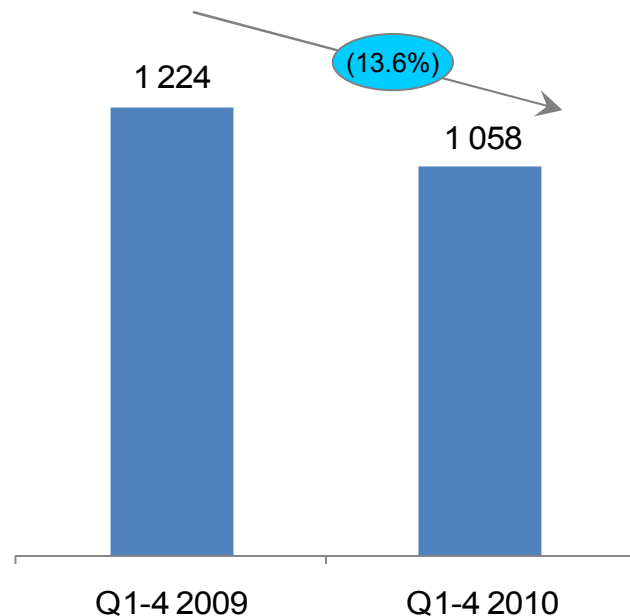


Początek procesu poprawy wyników po dużych spadkach.

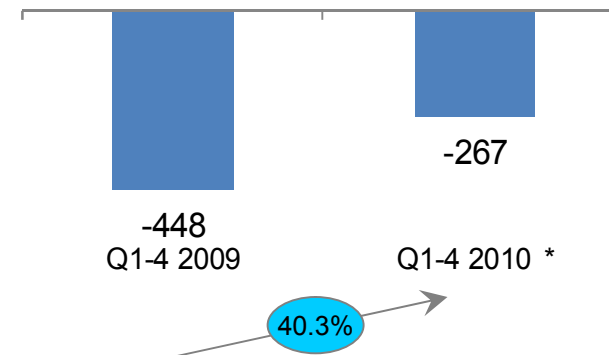


# Restrukturyzacja portfela korporacyjnego już teraz przynosi znaczną poprawę rentowności

Przypis składki brutto PZU w segmencie korporacyjnym. Ubezpieczenia komunikacyjne (w mln PLN)



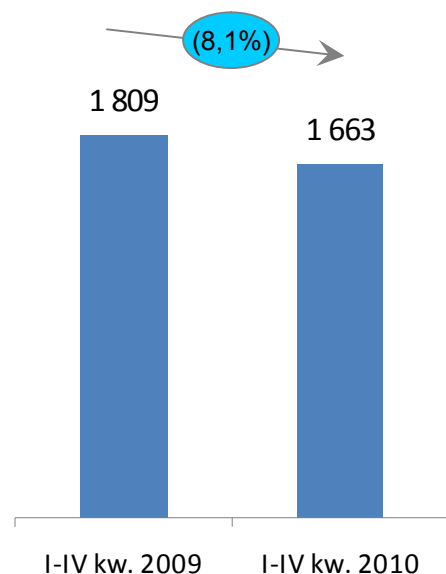
Wynik techniczny PZU w segmencie korporacyjnym. Ubezpieczenia komunikacyjne (w mln PLN)



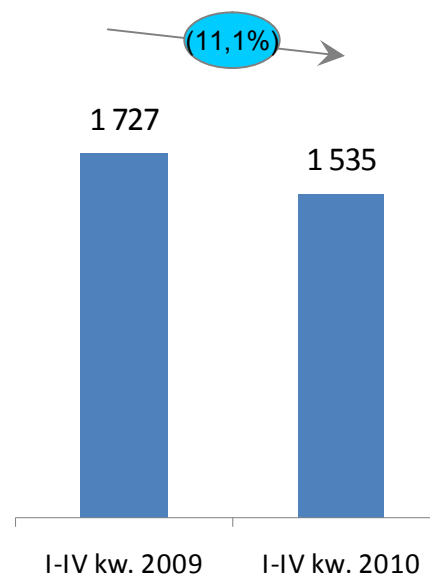
Sposób zawierania polis i rozkład szkód w całym okresie obowiązywania polis w segmencie korporacyjnym powoduje, że wyniki mierzone zgodnie ze standardami rachunkowości nie będą odzwierciedlone w ostatecznym wyniku wcześniej niż po upływie 12-15 miesięcy.

# W roku 2010 koszty administracyjne PZU spadły o ponad 140 mln PLN w porównaniu do ubiegłego roku

Razem koszty administracyjne  
(w mln PLN)



Powtarzalne koszty administracyjne  
(w mln PLN)



Wskaźnik mieszany kosztów admin. (%)\*

11.4%

10.9%

10.9%

10.0%

- Centralizacja funkcji i optymalizacja zatrudnienia
- Ścisła kontrola kosztów stałych
- Spadek kosztów w segmencie emerytalnym

Wyższe wydatki na działania projektowe

- Przeprowadzenie IPO (25,6 mln PLN)
- Duże projekty mające na celu obniżenie kosztów administracyjnych
  - optymalizacja i centralizacja operacji i procesów księgowych
  - nowa organizacja likwidacji świadczeń w PZU Życie SA
  - automatyzacja importu danych do systemu produktowego w PZU SA

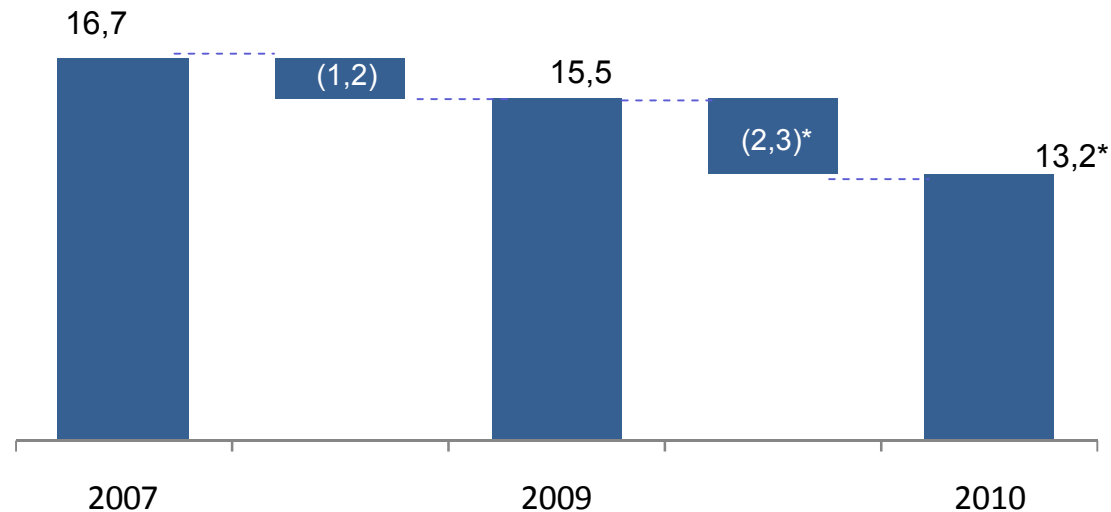
\*Wskaźnik kosztów administracyjnych definiowany jako koszty administracyjne / składka zarobiona brutto - suma ubezpieczeń na życie i majątkowych.

# Realizacja programu restrukturyzacji zatrudnienia Grupy w 2010 r. zgodnie z planem

---

## Zatrudnienie w Grupie PZU (etaty)

---



Uwaga:

\* ~340 pracowników jest w trakcie okresu wypowiedzenia.

## Oprócz realizacji naszych obietnic dotyczących IPO dostarczyliśmy o wiele więcej

---

- Centralizacja operacji zaplecza – utworzenie 6 centrów back-officowych i redukcja 110 inspektoratów
- Ujednolicanie front-office'u w Grupie – wspólne zarządzanie, kontynuacja ujednolicania oddziałów (już 70% oddziałów jest we wspólnych lokalizacjach)
- Optymalizacja obszaru likwidacji szkód w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych
- PZU Pomoc – dalszy rozwój marki

# Plan prezentacji

---

Kontekst rynkowy

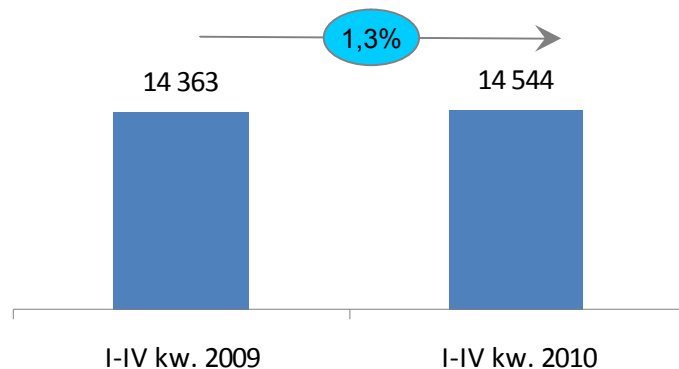
Informacje o działalności

**Wyniki finansowe**

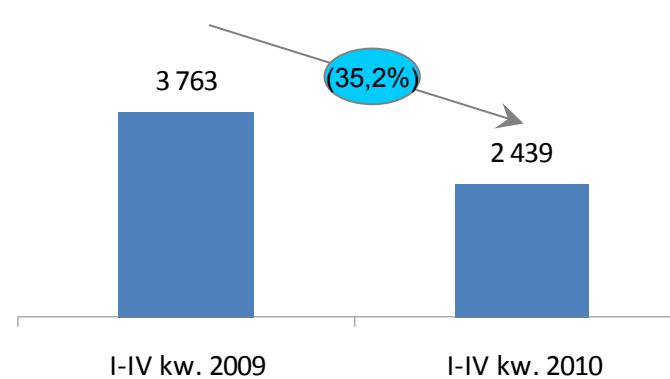
Pytania i odpowiedzi

# Przegląd wyników finansowych PZU za 2010 r.

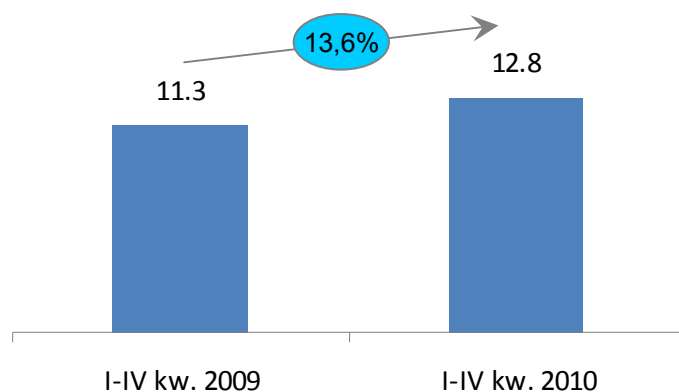
## Składka przypisana brutto (w mln PLN)



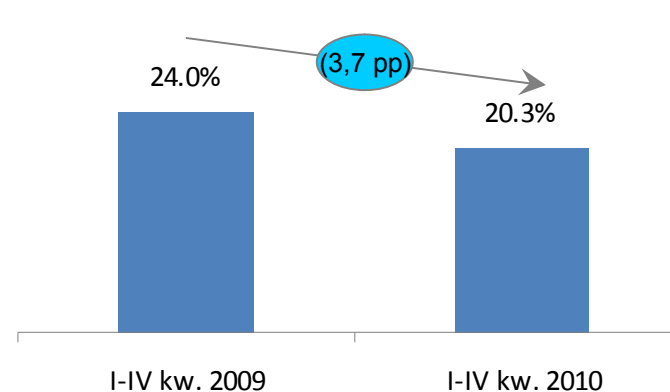
## Wynik netto (w mln PLN)



## Kapitał własny (w mld PLN)



## Zwrot z kapitału własne - ROE (%) \*



\* Obliczenie na podstawie średniego kapitału własnego w okresie

# Przegląd głównych wyników finansowych PZU

w mln PLN. MSSF	IV kw. 2009 r.	III kw. 2010 r.	IV kw. 2010 r.	Zmiana kw. do kw.	I-IV kw. 2009 r.	I-IV kw. 2010 r.	Zmiana r-d-r
<b>Rachunek zysków i strat</b>							
Przypis składki brutto	3 301,0	3 552,8	3 598,0	9,0%	14 362,7	14 544,5	1,3%
Ubezp. majątkowe i osobowe	1 664,2	1 935,0	1 931,2	16,0%	8 021,9	8 031,9	0,1%
Ubezpieczenia na życie	1 636,8	1 617,8	1 666,8	1,8%	6 340,8	6 512,5	2,7%
Wynik na działalności lokacyjnej	890,1	925,2	591,6	(33,5%)	3 469,0	2 781,8	(19,8%)
Zysk operacyjny	650,6	878,0	710,0	9,1%	4 601,8	3 088,1	(32,9%)
Ubezp. majątkowe i osobowe	104,6	128,9	168,4	61,0%	2 719,2	3 613,2	32,9%
Ubezp. majątkowe i osobowe (bez dywidendy z PZU Życie SA)	104,6	128,9	168,4	61,0%	1300,0	493,2	(62,1%)
Ubezpieczenia na życie	529,6	706,7	542,2	2,4%	3 282,4	2 581,7	(21,3%)
Zysk netto	562,1	704,3	565,2	0,5%	3 762,9	2 439,2	(35,2%)
<b>Bilans</b>							
Kapitały własne	x	x	x	x	11 266,9	12 799,9	13,6%
Aktywa razem	x	x	x	x	53 176,2	50 533,8	(5,0%)
Ubezp. majątkowe i osobowe	x	x	x	x	22 920,8	21 196,8	(7,5%)
Ubezpieczenia na życie	x	x	x	x	26 816,2	26 191,4	(2,4%)
<b>Podstawowe wskaźniki finansowe</b>							
Zwrot z kapitału własnego (ROE)*	x	x	x	x	24,0%	20,3%	(3,7 p.p.)
Wskaźnik mieszany**	x	x		x	99,0%	104,5%	5,5 p.p.

Uwagi:

\* Obliczenie na podstawie średniego kapitału własnego w okresie

\*\* Tylko ubezpieczenia majątkowe i osobowe bez udziału reasekuratorów



## Rentowność według głównych linii produktowych

w mln PLN, MSSF	Składka przypisana brutto (w mln PLN)			Zysk operacyjny (w mln PLN)		
	2009	2010	% dyn.	2009	2010	% dyn.
	<b>Razem</b>	<b>8 024</b>	<b>8 033</b>	<b>0,1%</b>	<b>1 300</b>	<b>493</b>
<b>Detaliczne ubezpieczenia komunikacyjne</b>	<b>3 572</b>	<b>3 756</b>	<b>5,2%</b>	<b>235</b>	<b>-73</b>	<b>X</b>
OC komunikacyjne	2 176	2 174	(0,1%)	2	-15	X
AC	1 396	1 582	13,3%	233	-58	X
<b>Korporacyjne ubezpieczenia komunikacyjne</b>	<b>1 224</b>	<b>1 058</b>	<b>(13,6%)</b>	<b>-448</b>	<b>-267</b>	<b>X</b>
OC komunikacyjne	410	383	(6,6%)	-351	-176	X
AC	814	676	(17%)	-97	-91	X
<b>Inne</b>	<b>2 995</b>	<b>2 969</b>	<b>(0,9%)</b>	<b>380</b>	<b>88</b>	<b>(76,8%)</b>
<i>Inne (wyluczając śnieg i powódź)</i>	<i>x</i>	<i>x</i>	<i>X</i>	<i>x</i>	<i>457</i>	<i>X</i>
<b>Pozostałe elementy<sup>(1)</sup></b>	<b>233</b>	<b>250</b>	<b>7,3%</b>	<b>1 133</b>	<b>745</b>	<b>(34,2%)</b>

w mln PLN, MSSF	Składka przypisana brutto (w mln PLN)			Zysk operacyjny (w mln PLN)		
	2009	2010	% dyn.	2009	2010	% dyn.
	<b>Razem</b>	<b>6 341</b>	<b>6 513</b>	<b>2,7%</b>	<b>3 282</b>	<b>2 582</b>
Ubezpieczenia grupowe i kontynuowane <sup>(2)</sup>	5 828	5 968	2,4%	1 507	1 516	0,6%
Indywidualne	513	545	6,2%	101	132	30,7%
Pozostałe elementy <sup>(3)</sup>	x	x	x	1 674	934	(44,2%)

Uwagi:

1) Przypis składki brutto podmiotów zagranicznych PZU, zysk z inwestycji, pozostałe zyski i koszty operacyjne

2) Zysk operacyjny z wyłączeniem zmian rezerw matematycznych dla ubezpieczeń grupowych "Typ P", które wynikają głównie z konwersji polis wieloletnich na roczne umowy ubezpieczenia

3) Efekt konwersji w ubezpieczeniach typ P, zysk z inwestycji funduszy własnych, pozostały zysk operacyjny i koszty nie przypisywane produktom.

## Na wyniki wpłynęło szereg pozycji nadzwyczajnych

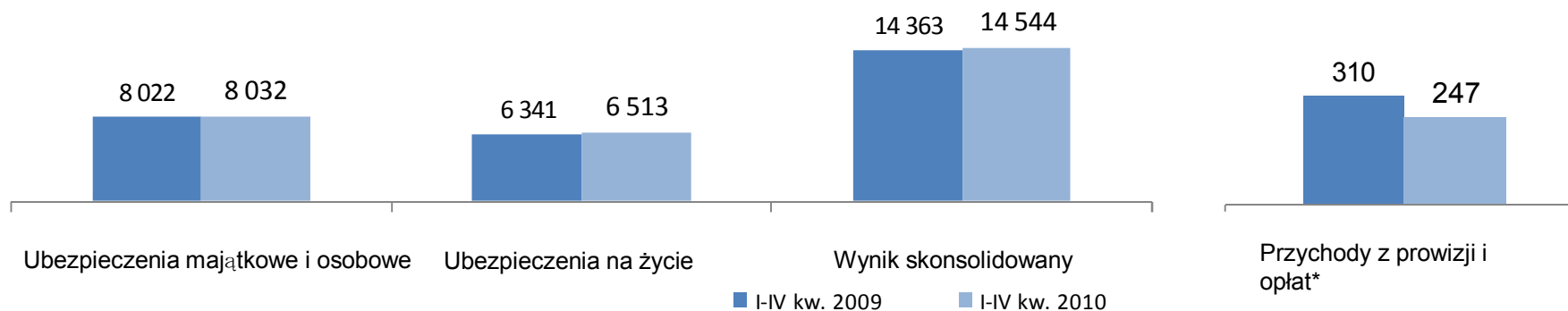
w mln PLN. MSSF		I-IV kw. 2009 r.	I-IV kw. 2010 r.
<b>Zysk z działalności operacyjnej (według sprawozdania finansowego)</b>		4 601,8	3 088,1
z czego:			
1	Zmiana rezerw techniczno- ubezpieczeniowych dla Typu P	+1 339,8	+520,3
2	Szkody związane z powodziami i opadami śniegu	-	(369,4)
3	Spadek portfela inwestycyjnego*	-	(642,8)
4	Opłata na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia	(119,4)	-

- Stopniowo słabnący wpływ konwersji polis długoterminowych na roczne umowy ubezpieczenia (portfel polis długoterminowych kurczy się).
- Szkody związane z opadami śniegu w I kw. 2010 r. i szkody powodziowe w maju-czerwcu 2010 r. (obydwie kategorie uruchomiły program reasekuracji katastroficznej).
- Niższa baza inwestycyjna wynikająca z wypłaty dywidendy zaliczkowej w listopadzie 2009 r. (12,75 mld PLN) i dywidendy ostatecznej za 2009 r. w wys. 0,9 mld PLN 9 września 2010 r.
- W 2009 r. PZU zakończyło rozliczanie kosztów odroczonej wypłaty wynikających z obowiązkowej opłaty na rzecz Narodowego Funduszu Zdrowia od ubezpieczeń komunikacyjnych OC (zwanym "podatkiem Religi"; podatek ten został zniesiony pod koniec 2008 r.).

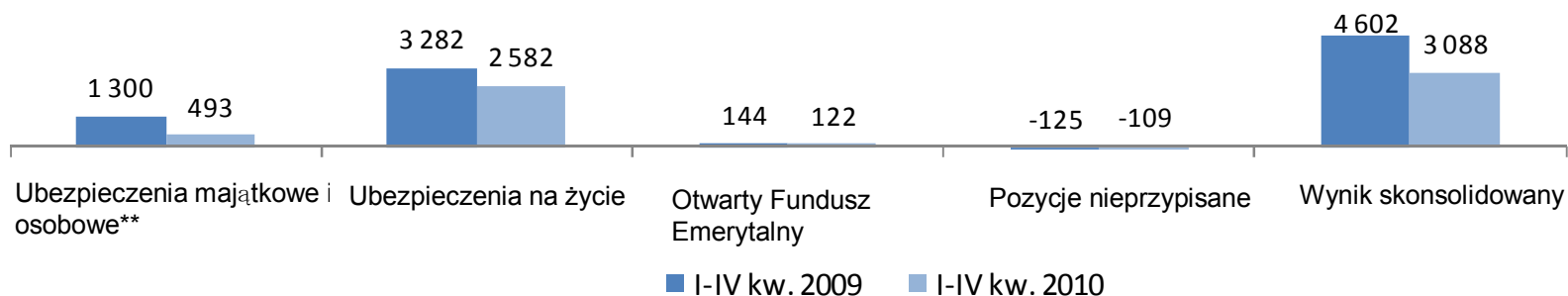
Uwaga:  
\* szacunek PZU

# Wyniki finansowe według segmentów

## Składka przypisana brutto <sup>1</sup> (w mln PLN)



## Wynik na działalności operacyjnej (w mln PLN)

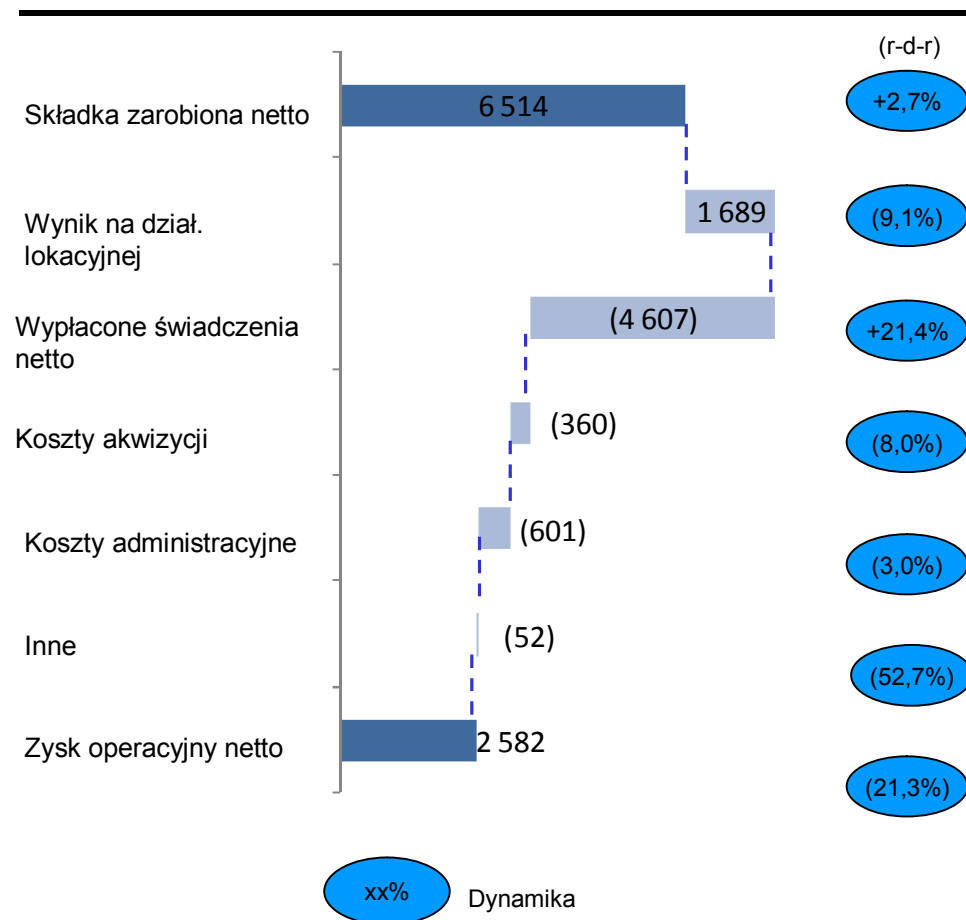


Uwaga:

\* Przychody z tytułu prowizji i opłat - segment funduszy emerytalnych; \*\* Bez dywidendy od PZU Życie

# Rentowność ubezpieczeń na życie jest pod kontrolą

## Główne składniki zysku na działalności operacyjnej w ubezpieczeniach na życie (w mln PLN)



## Uwagi

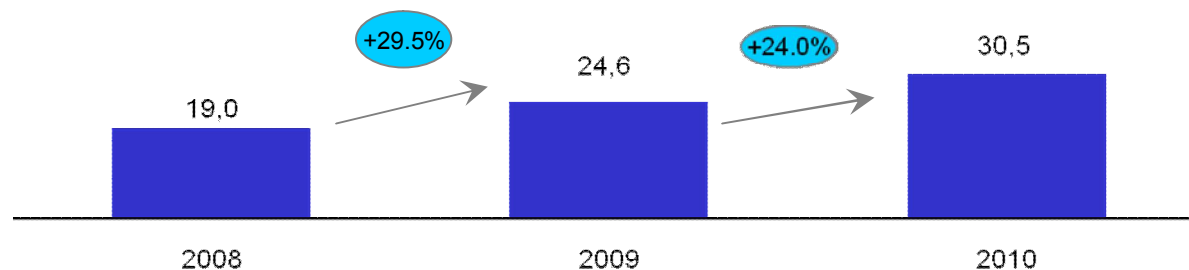
- Wzrost składki zarobionej netto głównie w ubezpieczeniach grupowych i kontynuowanych +2,4% r-d-r; ponadto wysoki wzrost w ubezpieczeniach jednostkowych +6,2%
- Niższy wynik na działalności lokacyjnej spowodowany niższą wartością portfela dłużnych papierów wartościowych (wyplata dywidendy na początku roku)
- Wyższe wyłacone świadczenia netto w związku z niższym tempem konwersji rezerw technicznych dla Typu P (niższy poziom starych ubezpieczeń Typu P) i nieco wyższych szkód w ubezpieczeniach Typu P (wzrost działalności)
- Koszty akwizycji niższe w związku z niższą prowizją w kanale bancassurance (niższy poziom nowej sprzedaży) i niższe koszty pośrednie
- Optymalizacja kosztów bieżących
- Niższy wynik na działalności operacyjnej głównie w związku z osłabieniem konwersji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach Typu P (-819,5 mln PLN)

# Rentowość ubezpieczeń majątkowych i osobowych nadal stanowi wyzwanie

Rentowość ubezpieczeń majątkowych i osobowych (COR %)	Uwagi	
I-IV kw. 2009 r.	99.0%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Wzrost kosztów akwizycji w związku ze zmianami struktury kanałów dystrybucji (zwiększenie udziału kanałów o wyższej marży) i skutek wprowadzenia "nadprowizji" (dodatkowego wynagrodzenia dla agentów za osiągnięcie określonych celów).</li> <li>Spadek kosztów administracyjnych w związku z obniżeniem zatrudnienia (pełny efekt będzie widoczny w przyszłym roku).</li> <li>Wzrost wskaźnika szkodowości w wyniku zdarzeń jednorazowych (silne opady śniegu w zimie i powódzie pod koniec wiosny). Przy wyłączeniu tych zdarzeń spadek wskaźnika szkodowości wynosiłby 0,1%</li> <li>Wskaźnik mieszany z wyłączeniem opadów śniegu i powodzi wynosiłby 99,7%</li> </ul>
Wskaźnik kosztów akwizycji	+1.2%	
Wskaźnik kosztów administracyjnych	-0.4%	
Wskaźnik szkodowości	+4.7%	
I-IV kw. 2010 r.	104.5%	

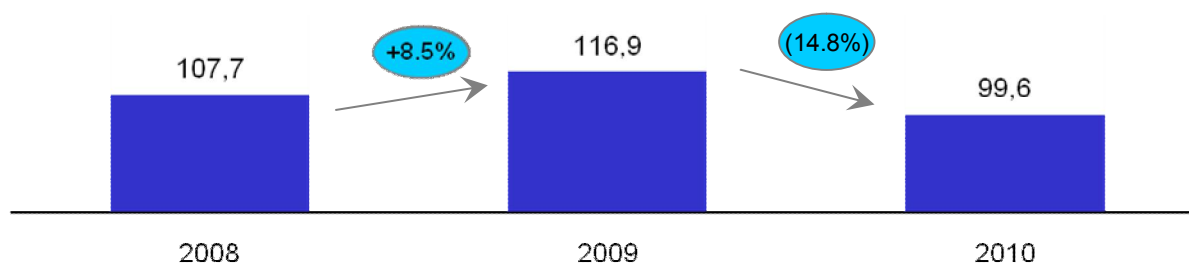
# Rentowność ubezpieczeń emerytalnych

## Aktywa w zarządzaniu (w mld PLN)



- Znaczący wzrost aktywów w zarządzaniu w związku ze składkami otrzymanymi od ZUS i zyskami z lokat netto. Od stycznia do września 2010 r. ZUS przekazał do OFE PZU 2 316,1 mln PLN składek, prawie 9,5% więcej niż w analogicznym okresie 2009 r.

## Wynik netto (w mln PLN, MSR)



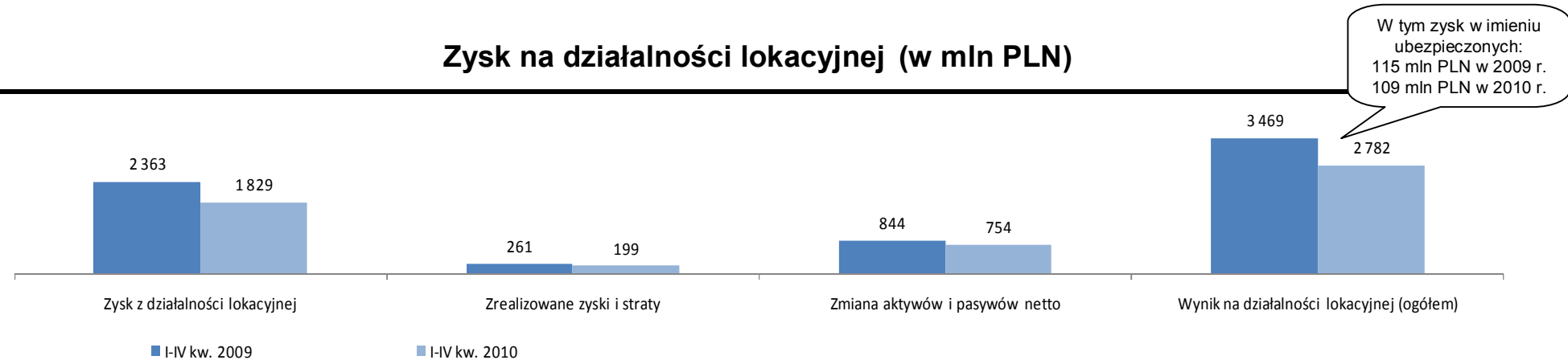
- Zysk netto spadł w 2010 r. w związku z niższymi opłatami od wpływających składek - nałożenie limitu na opłaty pobierane przez PTE (stopa została obniżona ze skutkiem od 1 stycznia 2010 r. z 7,5% do 3,5%).

### Główne założenia zmian systemu emerytalnego:

- Obniżenie składek z ZUS do OFE z 7,3% do 2,3%
- Nowe limity lokacyjne dla funduszy (akcje notowane na giełdzie stanowią 40% do 90%)
- Zakaz akwizycji
- Indywidualne konta emerytalne w OFE

# Zysk na działalności lokacyjnej jest niższy z powodu wypłaty dywidendy

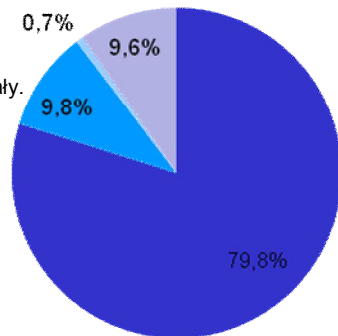
## Zysk na działalności lokacyjnej (w mln PLN)



## Skład aktywów finansowych

Ogółem: 45,8 mld PLN

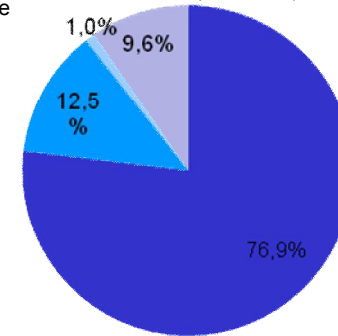
Nieruchomości inwestycyjne  
Instrumenty udziałowe  
(notowane na giełdzie, udziały,  
fundusze inwestycyjne)



2009

Ogółem: 48,6 mld PLN

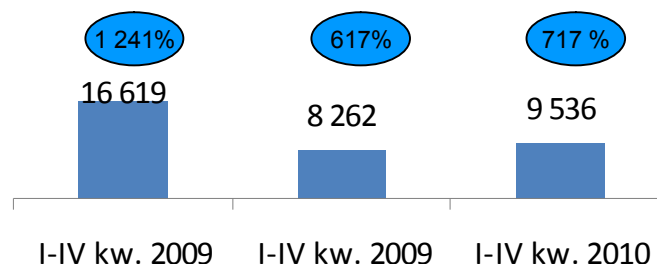
Nieruchomości inwestycyjne  
Instrumenty udziałowe  
(notowane na giełdzie, udziały,  
fundusze inwestycyjne)



2010

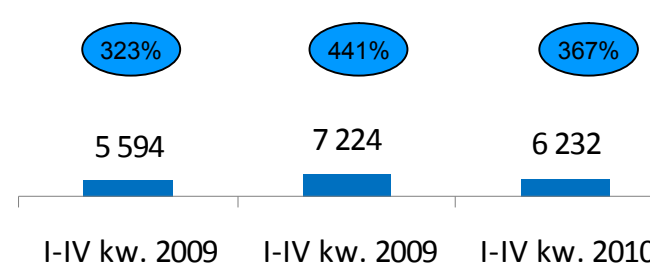
# Silna kapitalizacja i bieżąca kontrola nad płynnością dają zadowalające wyniki

**Kapitał własny i wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności PZU SA (w mln PLN, PSR)**



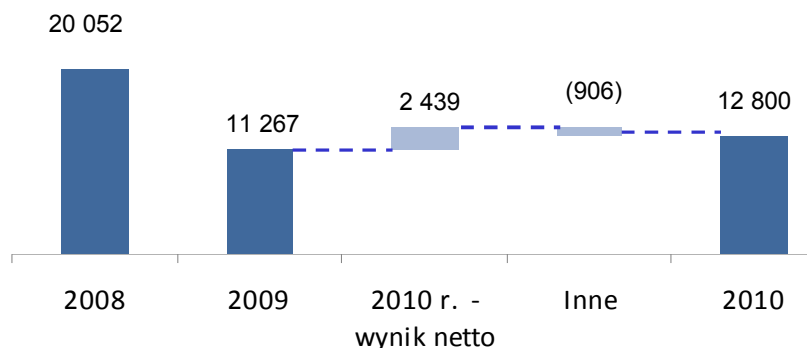
Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności

**Kapitał własny i wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności PZU Życie SA (w mln PLN, PSR)**

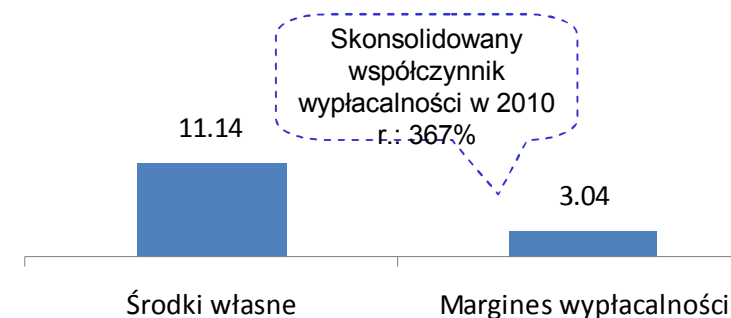


Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności

**Kapitał własny Grupy PZU (w mln PLN. MSR)**



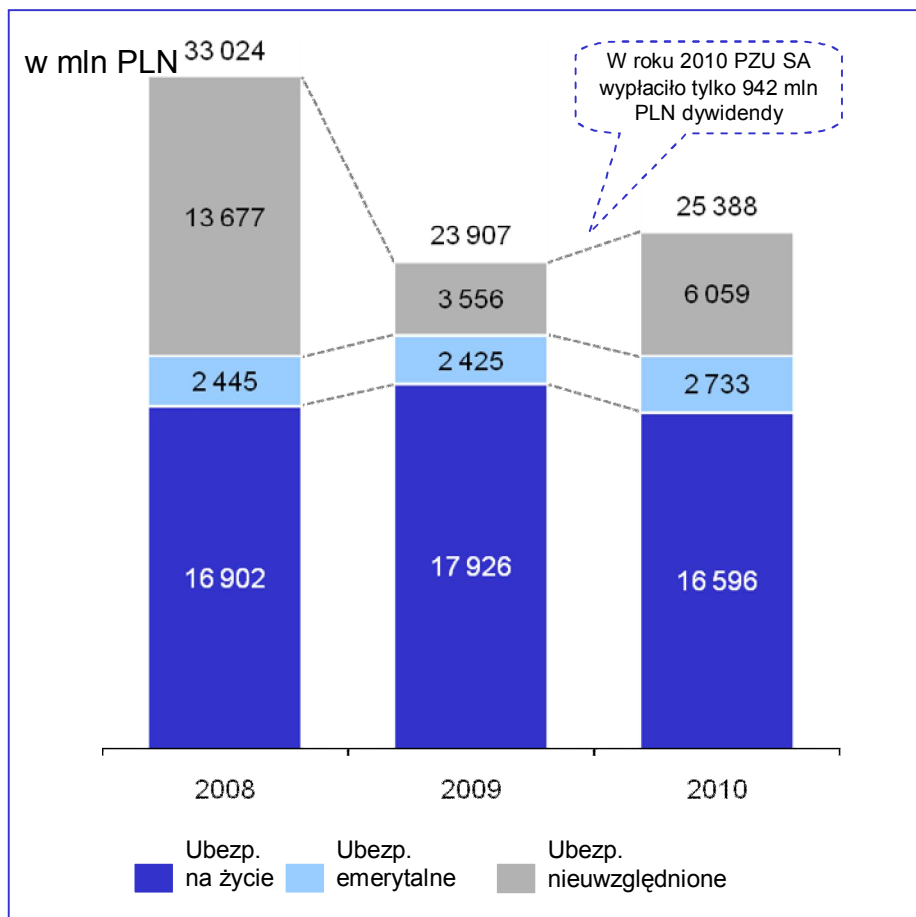
**Kapitał własny Grupy PZU (w mld PLN. PSR)**





# Rozwój EEV Grupy napędzany przez transfery kapitałowe

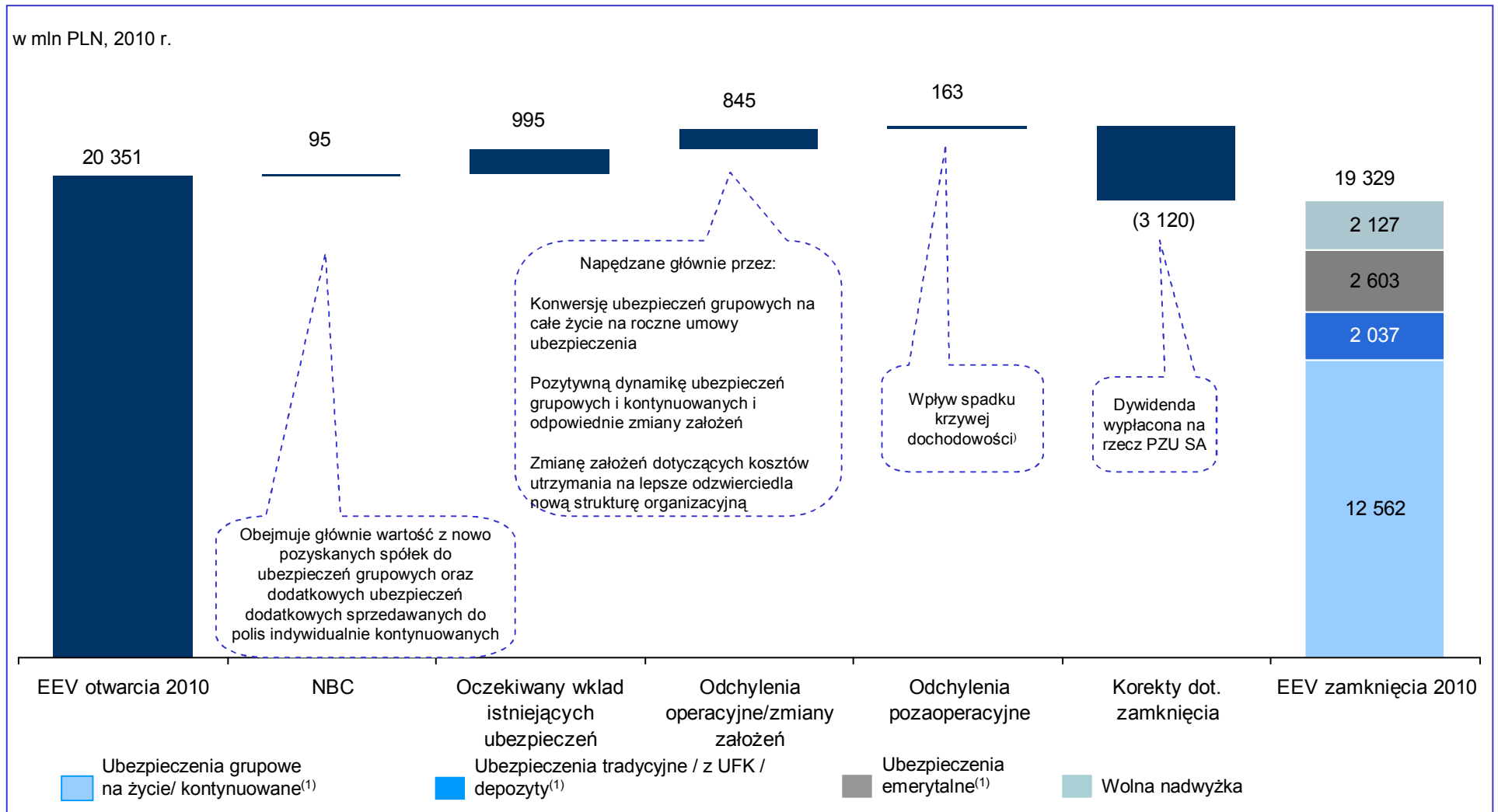
## EEV Grupy



## Uwagi

- Rozwój EEV Grupy i jej struktura są w dużej mierze napędzane przez wewnętrzne i zewnętrzne transfery kapitałowe
    - Dywidendy wypłacone przez PZU SA: 12,5 mld w 2009 r. i 0,9 w 2010 r.
  - EEV Grupy PZU wzrosło do 25,4 mln PLN w 2010 r. z 23,9 mld PLN w 2009 r., głównie w związku z akumulacją zysku za rok
  - Zyski EEV z tytułu ubezpieczeń na życie i emerytalnych PZU w 2010 r. osiągnęły 2,1 mld (tj. 10,3% EEV za 2009 r.)
  - EEV z tytułu ubezpieczeń na życie i emerytalnych PZU są defensywne w stosunku do europejskich spółek porównawczych
    - Niska wrażliwość na stopy procentowe i akcje
    - Bardzo wysoki udział ubezpieczeń ochronnych
- ▶
- W przyszłości, dodatkowy trend zwykłej dynamiki EEV może być powodowany przez:
    - Restrukturyzację
    - Przyrost nowej sprzedaży

# Ubezpieczenia na życie i emerytalne wnoszą istotną wartość



## Pytania i odpowiedzi

---



### Informacje kontaktowe PZU:

**Koordinator ds. Relacji  
Inwestorskich**

tel. (+48 22) 582 26 23  
ir@pzu.pl

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

**BIURO PRASOWE**

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

**PZU SA**

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

**PZU Życie SA**

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

**PTE PZU SA**

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

**PZU AM SA / TFI PZU SA**

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