



Prezentacja wyników finansowych PZU za I półrocze 2011 roku

Warszawa, 25 sierpnia 2011 r.



Pełny skład Zarządu Grupy PZU

WZA - Podział zysku za 2010 rok

Postępy we wdrażaniu strategii

Przegląd wyników finansowych za I półrocze 2011 roku

Zarząd Grupy PZU



Andrzej Klesyk

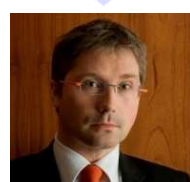
CEO PZU SA



Dariusz Krzewina
CEO PZU Życie SA



Przemysław Dąbrowski
CFO



Witold Jaworski



Bogusław Skuza



Tomasz Tarkowski



Marcin Halbersztadt



Ryszard Trepczyński



Rafał Grodzicki

PZU SA



PZU Życie SA



Odpowiada za korporacyjne ubezpieczenia na życie i sieć Grupy

Odpowiada za księgowość, rachunkowość, planowanie i kontroling oraz politykę podatkową

Odpowiada za ubezpieczenia detaliczne, sieć Grupy i marketing

Odpowiada za ubezpieczenia korporacyjne i reasekurację

Odpowiada za likwidację szkód i assistance

Odpowiada za obszar IT w zakresie systemów, strategii i zarządzania oraz wsparcia i operacji

Odpowiada za obszar inwestycji, Skarbnika oraz analiz makro

Odpowiada za indywidualne ubezpieczenia na życie, marketing i operacje

Dywidenda za rok 2010

Polityka dywidendowa – wskaźnik dywidendy: 50%-100%

Wysokość dywidendy wypłacanej przez PZU za dany rok obrotowy zostanie ustalona na podstawie skonsolidowanego zysku Grupy PZU według MSSF, a kwota dywidendy:



nie może być niższa od 50% ani wyższa od 100% zysku netto ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych przygotowanych zgodnie z MSSF



zgodnie z polskimi standardami rachunkowości nie może być wyższa od jednostkowego zysku netto PZU



nie może powodować obniżenia funduszy własnych poniżej 250% marginesu wypłacalności



nie może obniżyć siły finansowej Grupy PZU poniżej ratingu AA przyznawanego przez Standard & Poor's



powinna zostać ustalona przy uwzględnieniu zapotrzebowania PZU na dodatkowy kapitał w okresie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez Zarząd PZU skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy PZU

Dywidenda za rok 2010:

- Wskaźnik dywidendy: 92,04%
- Kwota: 2 245,2 mln zł
- 26,00 zł na 1 akcję
- Dzień dywidendy: 30.IX.2011
- Data wypłaty: 21.X. 2011

Realizacja obietnic z IPO



Ubezpieczenia na życie: stabilny wzrost w ubezpieczeniach grupowych, rozwój ubezpieczeń indywidualnych

Ubezpieczenia majątkowe i osobowe: wzrost sprzedaży na rynku masowym, poprawa rentowności w segmencie klienta korporacyjnego

Restrukturyzacja: kontynuacja procesu optymalizacji zatrudnienia, inne działania oszczędnościowe m.in. w zakresie IT i nieruchomości

Przejęcia i połączenia: czekamy na odpowiednie szanse

Przegląd wyników finansowych za I półrocze 2011 roku



mln zł

	1H 2010	1H 2011	Zmiana rok do roku
Składka przypisana brutto	7 291,9	7 673,3	5,2%
Wynik z lokat	1 262,1	1 079,1	(14,5)%
Zysk z działalności operacyjnej	1 500,1	1 902,4	26,8%
Zysk netto	1 169,8	1 552,4	32,7%
ROE *	20,7%	24,8%	4,1 p.p.

* Obliczono na podstawie średniego kapitału własnego w danym okresie

Plan prezentacji

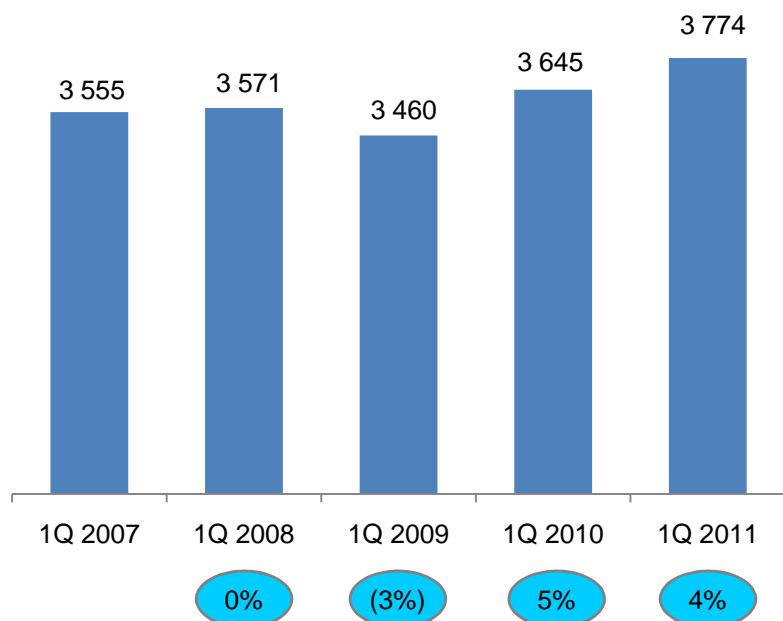
Przegląd działalności

Przegląd wyników finansowych

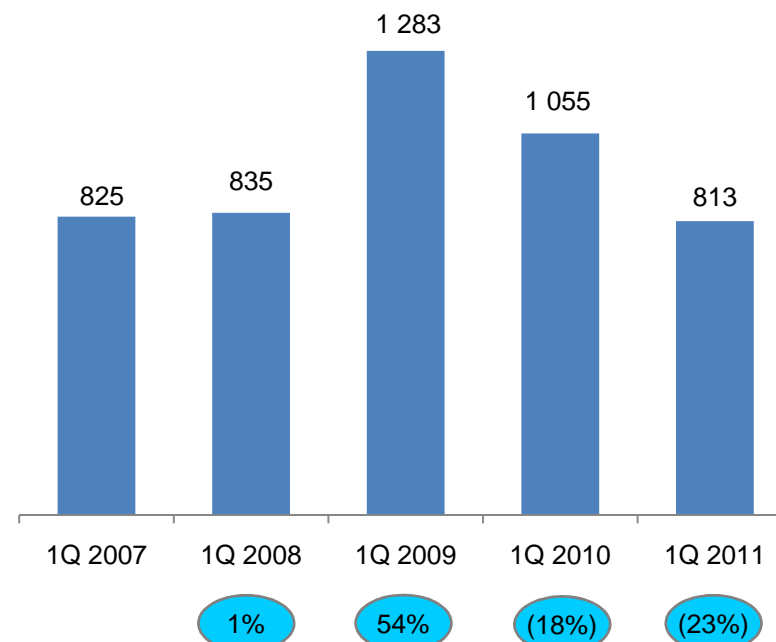
Pytania i odpowiedzi

Wzrost w ubezpieczeniach na życie przy stabilnym poziomie rentowności

Regularna składka przypisana brutto
Ubezpieczenia na życie (mln zł)



Wynik techniczny
Ubezpieczenia na życie (mln zł)

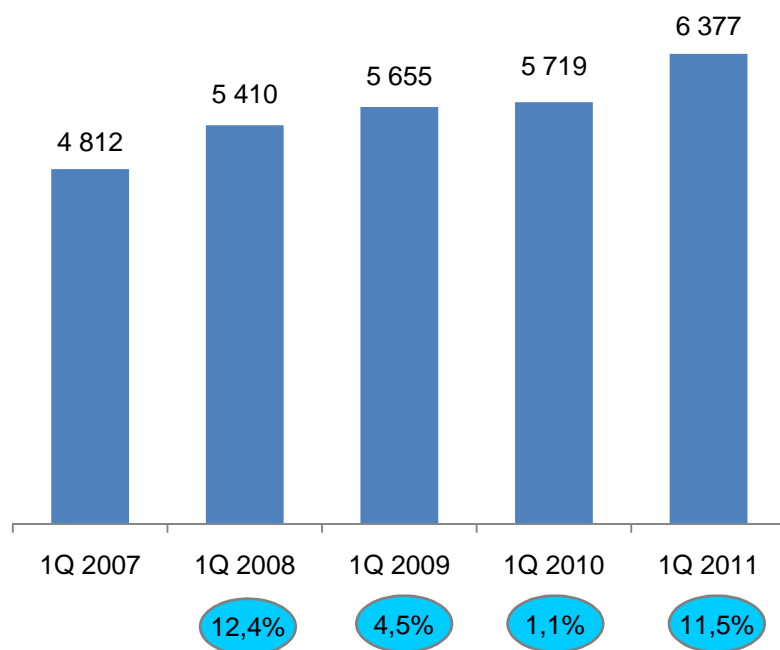


Wzrost ubezpieczeń ze składką regularną jest zaburzony efektem kwalifikowania części produktów ze składką jednorazową jako produkty ze składką regularną

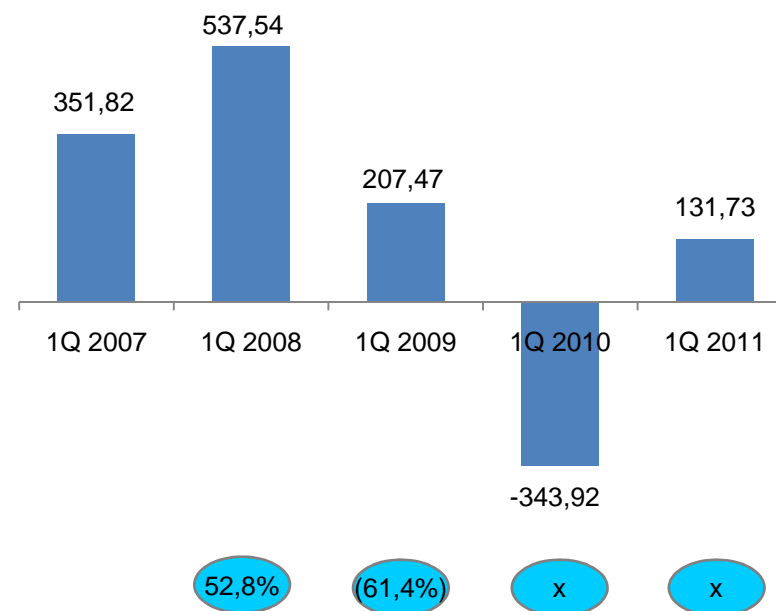
x% - % zmiana rok do roku

Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych rośnie, ale ciągle występuje znacząca presja na rentowność

**Składka przypisana brutto–
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe (mln zł)**



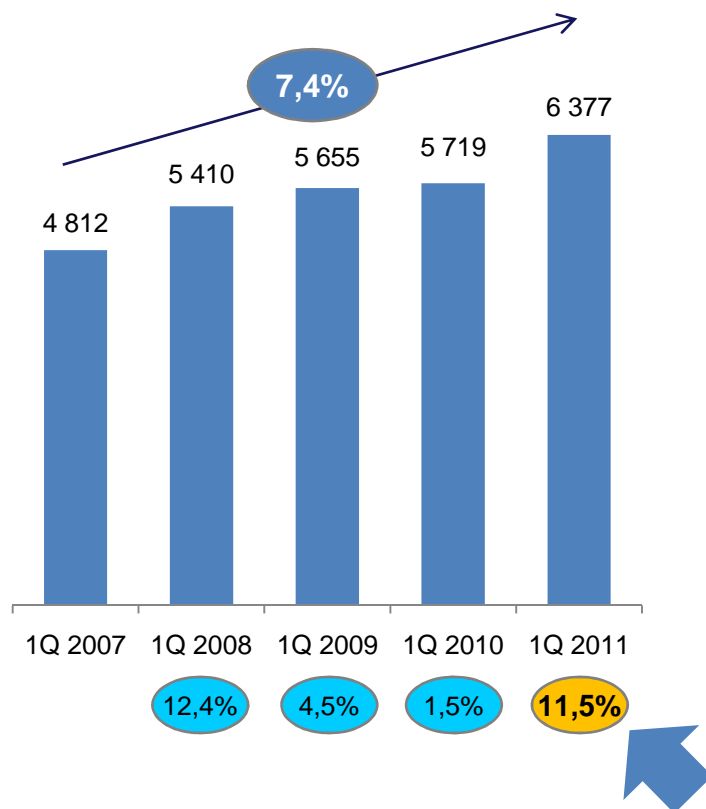
**Wynik techniczny
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe (mln zł)**



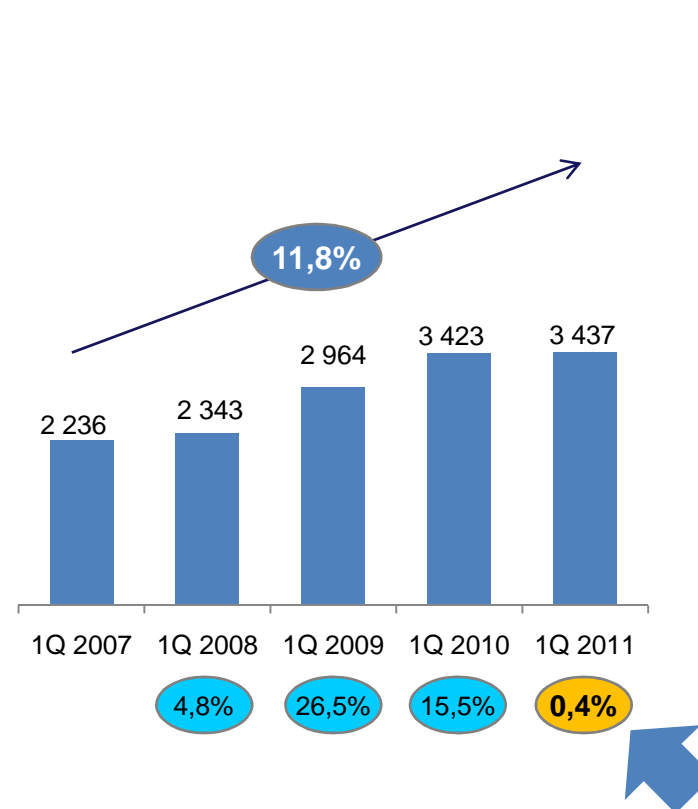
x% - % zmiana rok do roku

Wzrost składki przypisanej brutto vs wzrost odszkodowań i świadczeń w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych

**Składka przypisana brutto –
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe
(mln zł)**



**Odszkodowania i świadczenia
wyłacone –
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe
(mln zł)**

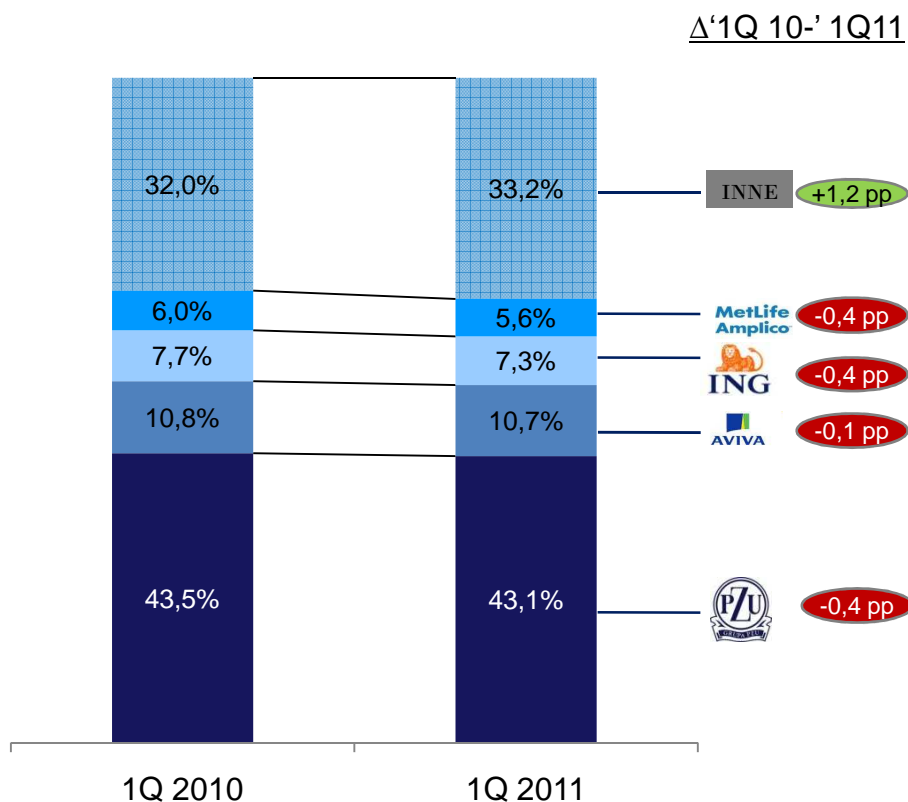


x% - % zmiana rok do roku x% - CAGR

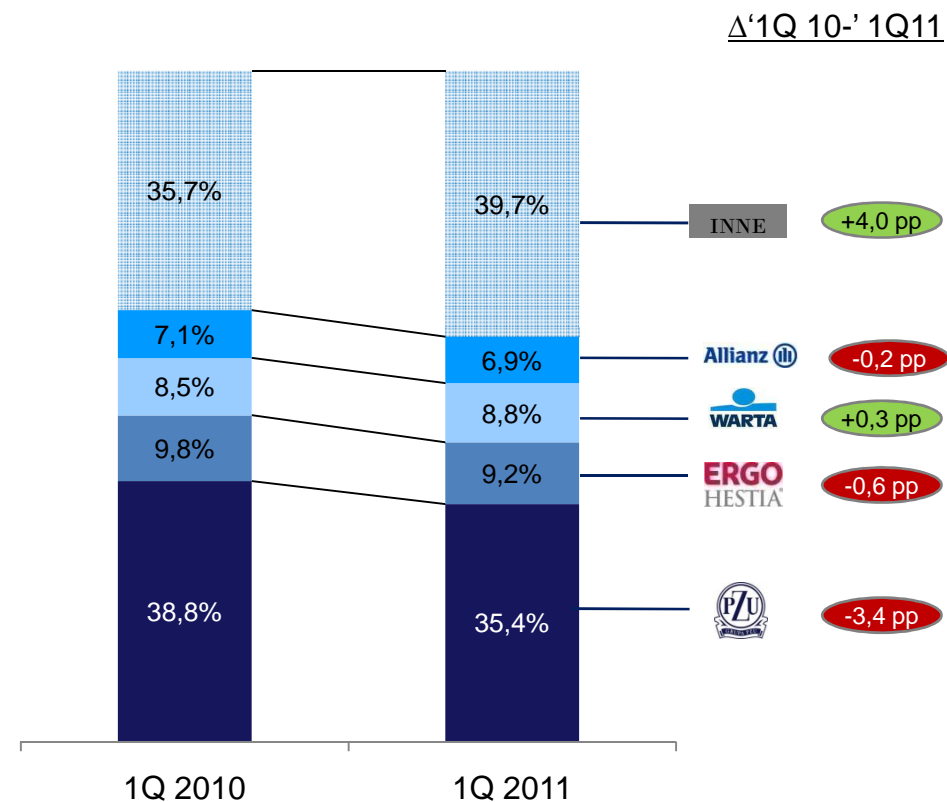
Spowalniające tempo spadku udziałów rynkowych

Efekt restrukturyzacji ubezpieczeń dla klienta korporacyjnego w majątku

udział PZU w rynku - ubezpieczenia na życie (składka regularna)



udział PZU w rynku - ubezpieczenia majątkowe i osobowe



Realizacja obietnic z IPO



Ubezpieczenia na życie: stabilny wzrost w ubezpieczeniach grupowych, rozwój ubezpieczeń indywidualnych

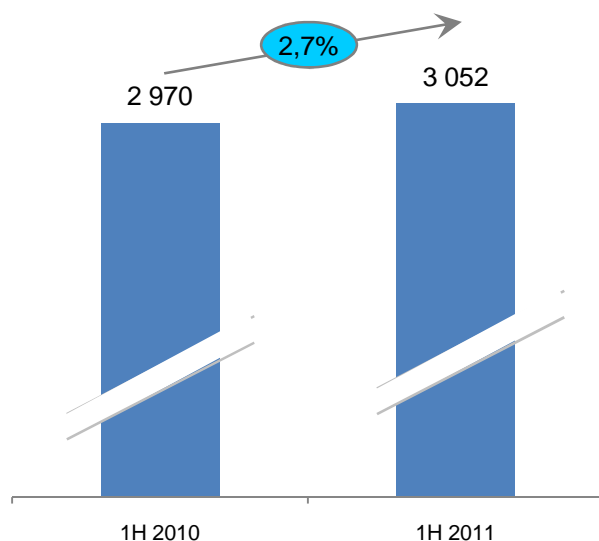
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe: wzrost sprzedaży na rynku masowym, poprawa rentowności w segmencie klienta korporacyjnego

Restrukturyzacja: kontynuacja procesu optymalizacji zatrudnienia, inne działania oszczędnościowe m.in. w zakresie IT i nieruchomości

Przejęcia i połączenia: czekamy na odpowiednie szanse

W ubezpieczeniach na życie stabilna sytuacja w ubezpieczeniach grupowych i kontynuowanych...

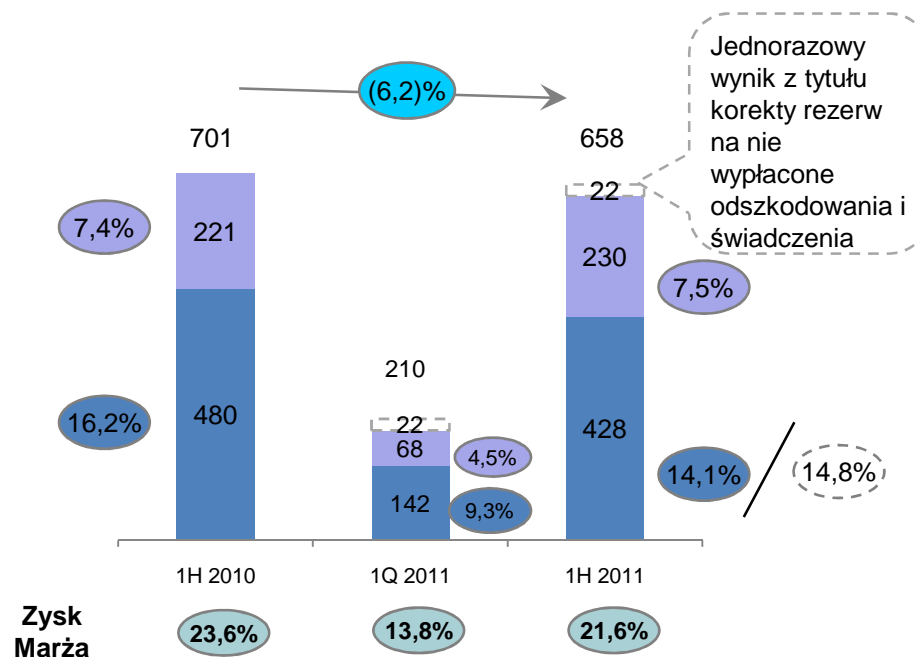
Przypis składki PZU - ubezpieczenia grupowe i kontynuowane (mln zł)



Wzrost przypisu na skutek:

- Wzrost portfela ubezpieczeń grupowych oraz wzrost średnich składek
- Wysoki poziom sprzedaży ubezpieczeń dodatkowych

Zysk z działalności operacyjnej PZU - ubezpieczenia grupowe i kontynuowane* (mln zł)



Nieznacznie niższy zysk operacyjny jako efekt kontrolowanego wzrostu szkodowości. Istotna poprawa vs 1Q2011.

* Nie uwzględnia się efektu konwersji



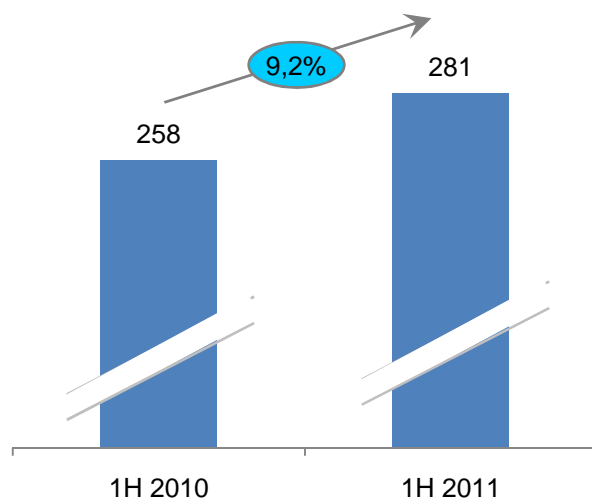
Marża ubezpieczeniowa (zysk z inwestycji wg stopy technicznej)



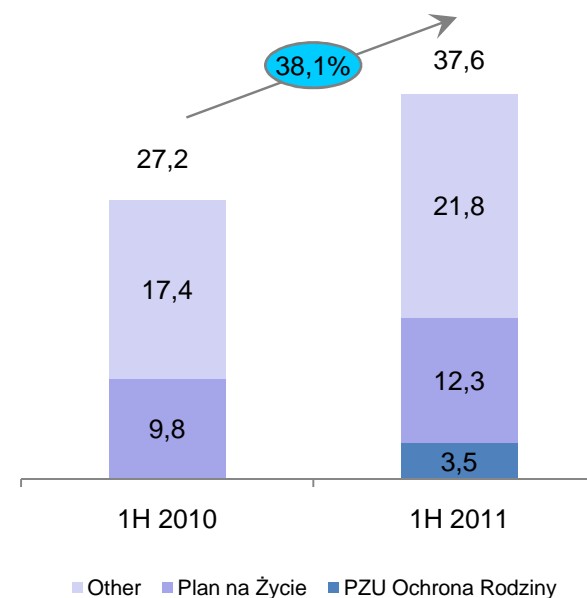
Marża inwestycyjna (zysk z inwestycji ponad stopę techniczną)

... oraz szybki rozwój ubezpieczeń indywidualnych

Przypis składki brutto PZU w indywidualnych ubezpieczeniach na życie (mln zł)



Składka uroczniona (APE) PZU w indywidualnych ubezpieczeniach na życie* (mln zł)



Wprowadzenie nowego produktu "PZU Ochrona Rodziny"

- Liczba sprzedanych nowych polis: 6,0 tys.
- Składka uroczniona: 3,5 mln zł

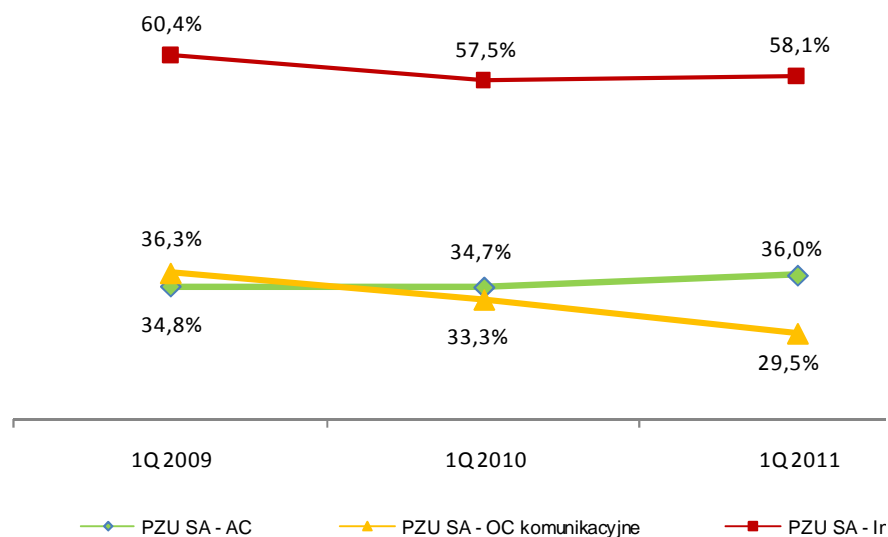
Stały wzrost sprzedaży Planu na Życie oraz IKE.

Nowy produkt strukturyzowany w kanale bancassurance oraz wzrost zainteresowania takim produktem w kanale własnym.

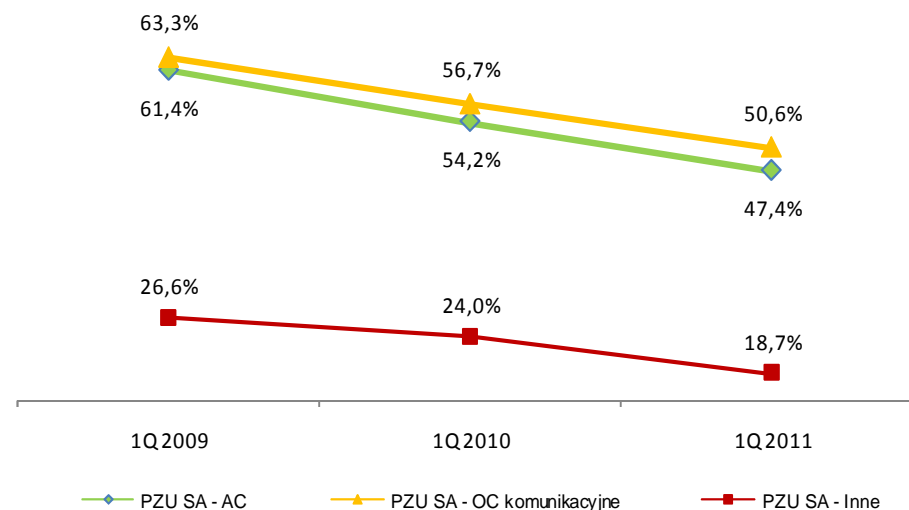
* Wyłącznie umowy ubezpieczeniowe

Na rynku majątkowym stabilizacja pozycji PZU w ubezpieczeniach indywidualnych i dalsza restrukturyzacja portfela klientów instytucjonalnych

Udział PZU SA w rynku - klienci indywidualni



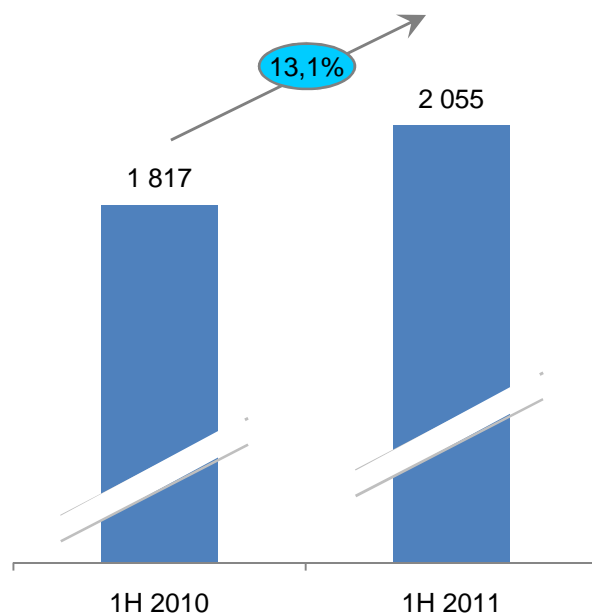
Udział PZU SA w rynku - klienci instytucjonalni



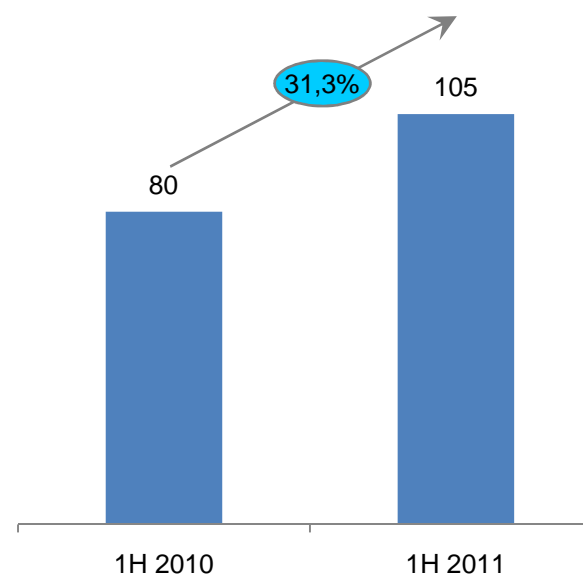
Źródło: KNF

Sytuacja rynkowa w ubezpieczeniach komunikacyjnych przekłada się na wyniki sprzedaży i rentowność PZU

Składka przypisana brutto PZU w ubezpieczeniach komunikacyjnych dla klienta masowego(mln zł)



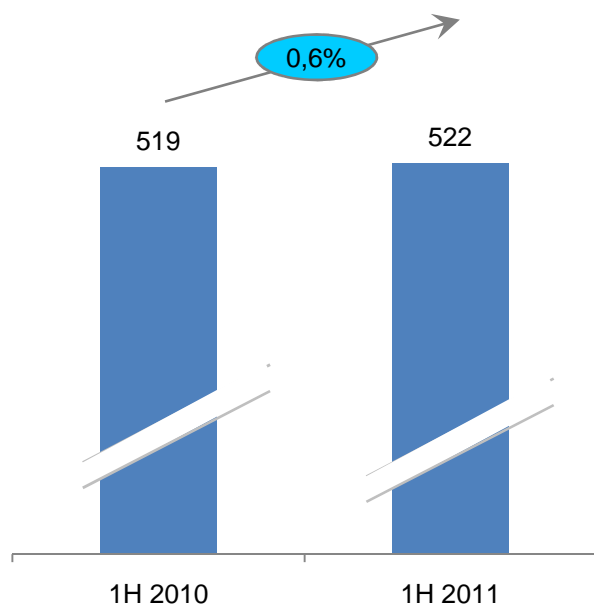
Wynik techniczny PZU w ubezpieczeniach komunikacyjnych dla klienta masowego(mln zł)



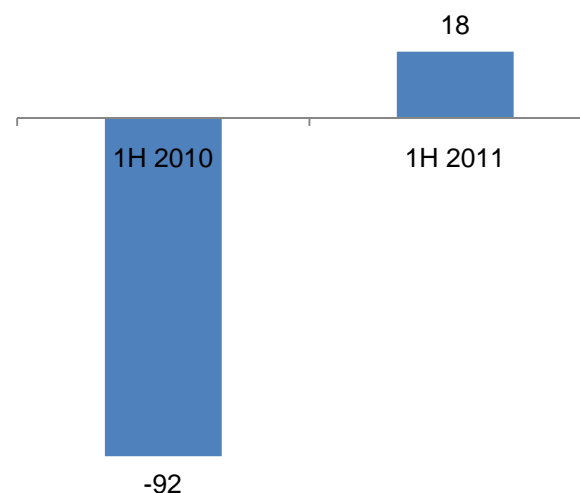
Zakończenie wojny cenowej na rynku – średnie ceny na rynku wzrosły.

Restrukturyzacja portfela ubezpieczeń korporacyjnych przynosi widoczną poprawę rentowności

Składka przypisana brutto PZU w ubezpieczeniach komunikacyjnych dla klienta korporacyjnego (mln zł)



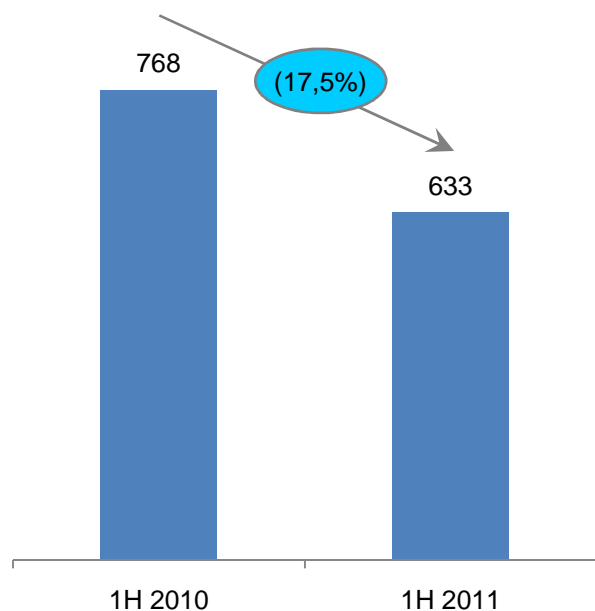
Wynik techniczny PZU w ubezpieczeniach komunikacyjnych dla klienta korporacyjnego (mln zł)



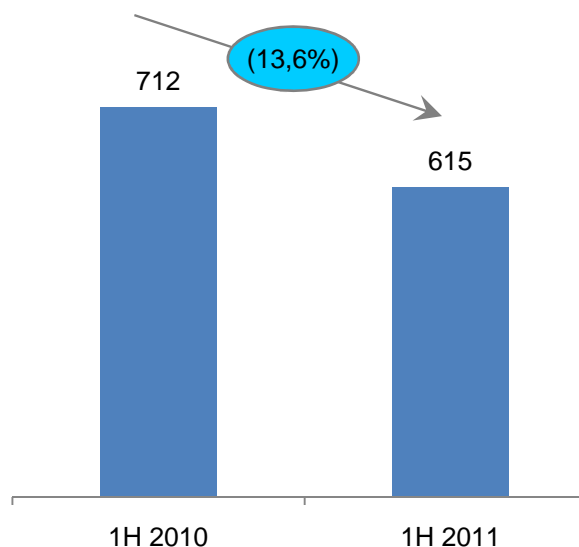
Polepszenie jakości portfela na skutek zmian zasad oceny i akceptacji ryzyka. Utrzymanie poziomu składki przypisanej przy spadku liczby ryzyk.

Redukcja kosztów administracyjnych PZU o 135 mln zł w I połowie 2011 roku w porównaniu do I połowy 2010 roku

Koszty administracyjne
(mln zł)



Powtarzalne koszty administracyjne
(mln zł)



wskaźnik kosztów admin. (%)*

10,1%

7,9%

9,3%

7,7%

- Centralizacja funkcji i optymalizacja zatrudnienia
- Ścisła kontrola kosztów stałych
- Brak kosztów IPO w 1H 2011

* Wskaźnik kosztów administracyjnych: koszty administracyjne / składka przypisana brutto - suma z ubezpieczeń na życie oraz majątkowych i osobowych

Grupa PZU: Prezentacja wyników finansowych za I półrocze 2011 roku

Plan prezentacji

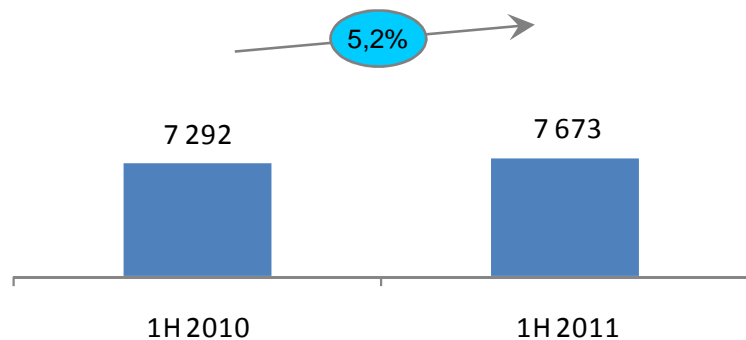
Przegląd działalności

Przegląd wyników finansowych

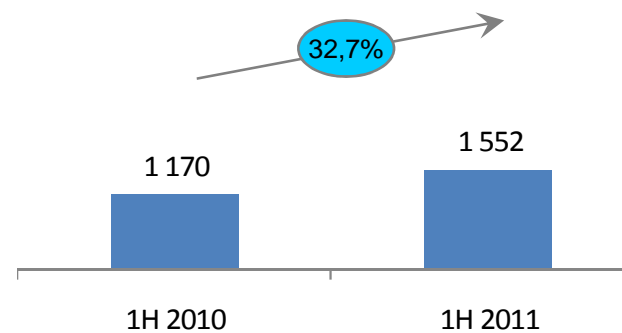
Pytania i odpowiedzi

Przegląd wyników finansowych PZU za 2011 rok

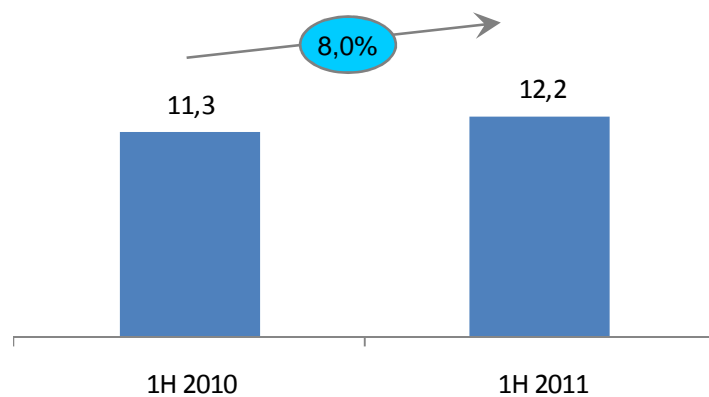
Składka przypisana brutto (mln zł)



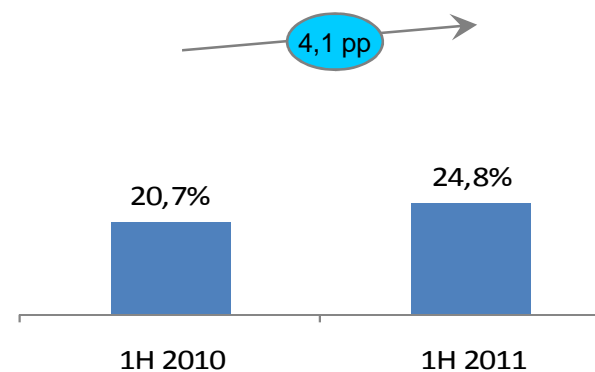
Wynik netto (mln zł)



Kapitały własne (mld zł)



ROE (%) *



* Obliczono na podstawie średniego kapitału własnego w danym okresie

Przegląd wybranych danych finansowych PZU

mln zł, MSSF	1H 2010	1H 2011	Zmiana rok do roku	2Q 2010	2Q 2011	Zmiana rok do roku	1Q 2011	Zmiana 2Q do 1Q
Rachunek zysków i strat								
Składka przypisana brutto	7 291,9	7 673,3	5,2%	3 487,1	3 696,4	6,0%	3 976,9	-7,1%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	4 063,8	4 339,9	6,8%	1 864,5	2 023,2	8,5%	2 316,7	-12,7%
Ubezpieczenia na życie	3 228,0	3 333,4	3,3%	1 622,5	1 673,2	3,1%	1 660,2	0,8%
Wynik z lokat	1 262,1	1 079,1	-14,5%	352,3	605,0	71,7%	474,1	27,6%
Zysk z działalności operacyjnej	1 500,1	1 902,4	26,8%	470,9	940,2	99,7%	962,2	-2,3%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	3 315,9	2 470,8	-25,5%	3 142,1	2 164,9	-31,1%	305,9	607,7%
<i>Ubezpieczenia majątkowe i osobowe (bez dywidendy z PZU Życie)</i>	195,9	483,5	146,8%	22,1	177,6	703,6%	305,9	-41,9%
Ubezpieczenia na życie	1 336,2	1 221,2	-8,6%	556,7	701,4	26,0%	519,8	34,9%
Zysk netto	1 169,8	1 552,4	32,7%	362,4	761,2	110,0%	791,2	-3,8%
Bilans								
Kapitał własny	11 338,8	12 230,7	7,9%	x	x	x	13 734,7	x
Aktywa ogółem	47 575,7	57 301,3	20,4%	x	x	x	53 640,6	x
Podstawowe wskaźniki finansowe								
ROE *	20,7%	24,8%	4,1 p.p.	x	x	x	23,9%	x
Wskaźnik mieszany**	107,3%	92,9%	(14,4 p.p.)	x	x	x	89,5%	x

Uwagi:

* Obliczono na podstawie średniego kapitału własnego w danym okresie

** tylko dla ubezpieczenia majątkowego i osobowego bez udziału reasekuratora

Grupa PZU: Prezentacja wyników finansowych za I półrocze 2011 roku



Rentowność wg głównych linii produktowych

mln zł, MSSF	Składka przypisana brutto			Zysk z działalności operacyjnej			Wskaźnik mieszany	
	(mln zł)			(mln zł)			1H 2010	1H 2011
	1H 2010	1H 2011	Zmiana rok do roku	1H 2010	1H 2011	Zmiana rok do roku		
Razem	4 064	4 340	6,8%	3 316	2471	(25,5%)	107,3%	92,9%
Ub. komunikacyjne masowe	1 817	2 055	13,1%	80	105	31,3%	97,7%	96,2%
OC komunikacyjne	1 068	1 220	14,2%	33	44	33,3%	101,4%	99,6%
AC	750	835	11,3%	47	61	29,8%	91,9%	91,4%
Ub. komunikacyjne korporacyjne	519	522	0,6%	-92	18	X	115,8%	96,1%
OC komunikacyjne	196	201	2,6%	-74	-2	X	138,5%	100,8%
AC	323	321	(0,6%)	-18	20	X	104,2%	93,4%
Pozostałe produkty	1 606	1 636	1,9%	-202	165	X	112,6%	85,0%
Inne elementy ⁽¹⁾	123	127	3,3%	3 530	2 183	(38,2%)	x	x

mln zł, MSSF	Składka przypisana brutto			Zysk z działalności operacyjnej			Wskaźnik zysku operacyjnego	
	(mln zł)			(mln zł)			1H 2010	1H 2011
	1H 2010	1H 2011	Zmiana rok do roku	1H 2010	1H 2011	Zmiana rok do roku		
Razem	3 228	3 333	3,3%	1 336	1 221	(8,6%)	41,4%	36,6%
Grupowe i kontynuowane ⁽²⁾	2 970	3 052	2,7%	701	658	(6,2%)	23,6%	21,6%
Indywidualne	258	281	9,2%	76	81	6,6%	29,4%	28,7%
Inne elementy ⁽³⁾	x	x	x	559	482	(13,7%)	x	x

Uwagi:

1) Przypis składki brutto z zagranicznych podmiotów Grupy PZU, zysk z działalności lokacyjnej, pozostałe przychody i koszty operacyjne

2) zysk operacyjny bez zmiany rezerwy matematycznej na grupowe ubezpieczenia Typu P, które wynikają głównie z konwersji umów wieloletnich na roczne umowy odnawialne

3) efekt konwersji, zysk z lokaty własnych środków, pozostałe przychody i koszty operacyjne nie związane z produktami.

Zmiany sprawozdawcze w PZU SA: rozpoznawanie składki i ABC

Przypis składki PZU SA	1H 2010	1H 2011	%
Stara metoda			
Składka przypisana brutto	4 044	4 328	7,0%
Zmiana stanu rezerw składek brutto	293	401	36,8%
Składka zarobiona brutto	→ 3 751	→ 3 927	4,7%
Nowa metoda			
Składka przypisana brutto	3 942	4 214	6,9%
Zmiana stanu rezerw składek brutto	191	287	49,8%
Składka zarobiona brutto	→ 3 751	→ 3 927	4,7%

Koszty pośrednie PZU SA na 1H 2011	Metoda ABC	Poprzednia metoda	Różnica
Koszty administracyjne	265	372	-107
Koszty akwizycyjne	268	208	60
Koszty likwidacji szkód	191	148	42
Część kosztów zarządzania aktywami	13	9	4
Ogółem	737	737	0

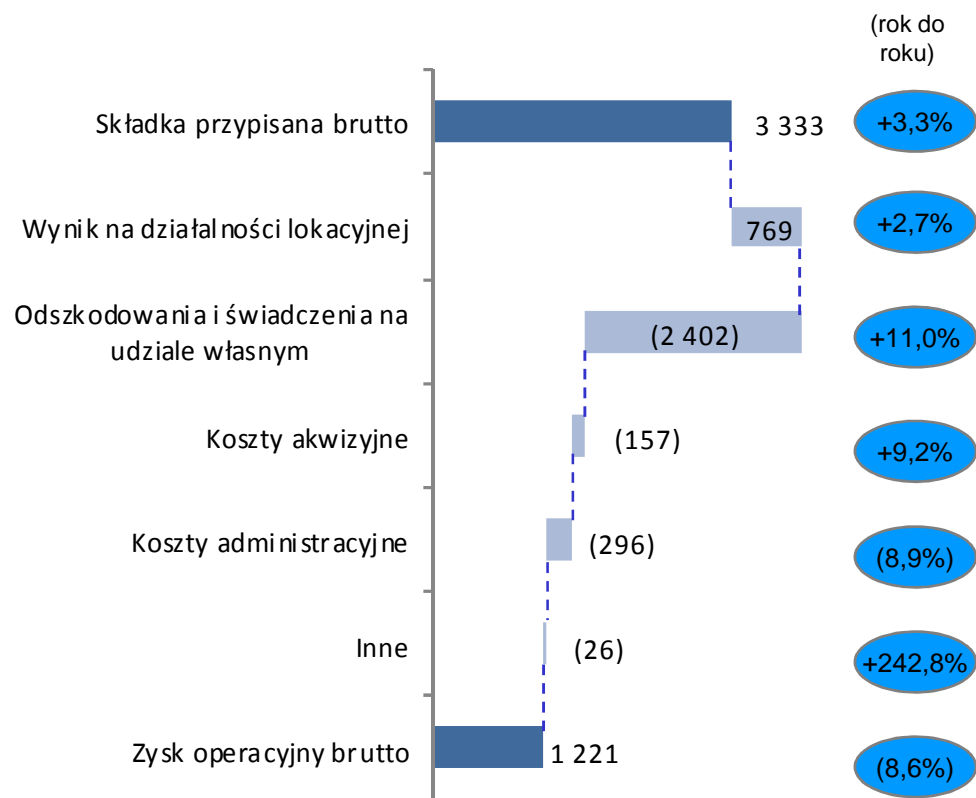
Na wyniki wpłynął szereg pozycji nadzwyczajnych

mln zł MSSF	1H 2010	1H 2011
Zysk z działalności operacyjnej (wg sprawozdań finansowych)	1 500,1	1 902,4
<i>w tym:</i>		
1 Szkody śniegowe i powodzie	(393,0)	-
2 koszty finansowania dywidendy	(47,0)	-
3 Zmiana stanu rezerw techniczno – rozwiązanie rezerw typ P	+325,4	+302,9
4 Efekty konsolidacji Grupy Armatura - zmiana metody wyceny	-	+118,9

- 1 W I połowie 2011 roku brak szkód związanych z opadami śniegu i powodzi które wystąpiły w I połowie 2010 roku.
- 2 W I połowie 2011 roku brak kosztów związanych z finansowaniem dywidendy wypłaconej w 2009 roku (w I połowie 2010 PZU ponosiło koszty związane z pożyczką pod wypłatę dywidendy).
- 3 Porównywalny rok do roku wpływ konwersji umów wieloletnich na roczne odnawialne umowy ubezpieczenia.
- 4 Różnica pomiędzy wartością bilansową akcji Grupy Armatura na dzień 31 grudnia 2010 a udziałem Grupy PZU w aktywach netto Grupy Armatura została odniesiona na rachunek zysków i strat. Wpływ jednorazowy, związany z rozpoczęciem konsolidacji metodą pełną.

Segment ubezpieczeń na życie utrzymuje wysoką rentowność

Podstawowe składniki zysku operacyjnego w ubezpieczeniach na życie (mln zł)



xx%

Dynamika wzrostu

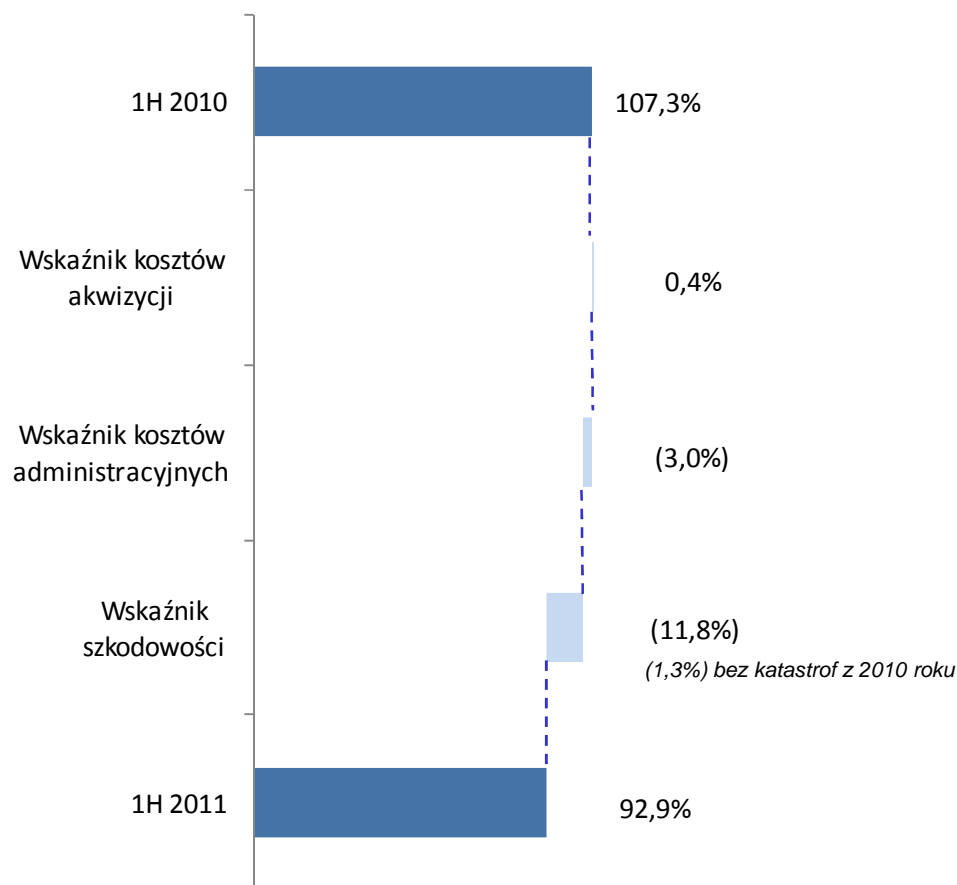
Uwagi

- Wzrost składki przypisanej brutto dzięki ubezpieczeniom grupowym i kontynuowanym +2,7% r-r; dodatkowo wysoki wzrost w produktach indywidualnych +9,2%
- Wyższy wynik z działalności lokacyjnej wynikał ze wzrostu portfela lokat oraz lepszej sytuacji na rynku w II kwartale 2011
- Wzrost odszkodowań i świadczeń wypłaconych na udziale własnym w ubezpieczeniach grupowych ochronnych typ P (wyższa, ale zgodna z oczekiwaniami, częstotliwość wypłaty świadczeń efektem rozwoju portfela)
- Koszty akwizycji wzrosły rok do roku na skutek wyższego wolumenu sprzedaży, w tym w ubezpieczeniach inwestycyjnych z wysoką prowizją pierwszoroczną
- Optymalizacja kosztów stałych
- Niższy zysk operacyjny wynika głównie z kontrolowanego wzrostu szkodowości w ubezpieczeniach grupowych typ P

Rentowność ubezpieczeń majątkowych i osobowych pozostaje trudnym tematem

Rentowność ubezpieczeń majątkowych i osobowych (COR %)

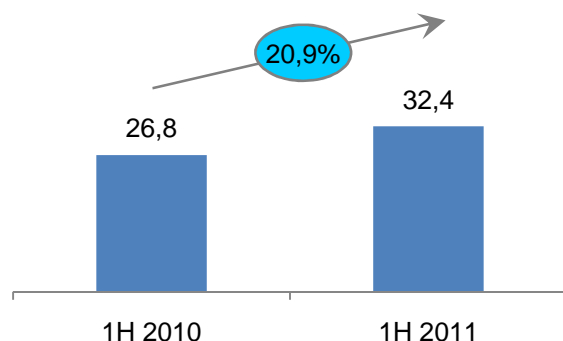
Uwagi



- Nieznaczny wzrost kosztów akwizycji spowodowany zmianami w miksie kanałów dystrybucji (zwiększenie udziału kanałów o wyższych prowizjach, głównie kosztem kanału bezprowizyjnego).
- Zmniejszenie kosztów administracyjnych w związku z redukcją zatrudnienia i ścisłą kontrolą kosztów stałych.
- Spadek wskaźnika szkodowości w wyniku braku zdarzeń jednorazowych w 2011 roku (śnieg oraz powódzie w pierwszym półroczu 2010 roku) oraz poprawa wyniku technicznego w ubezpieczeniach komunikacyjnych.

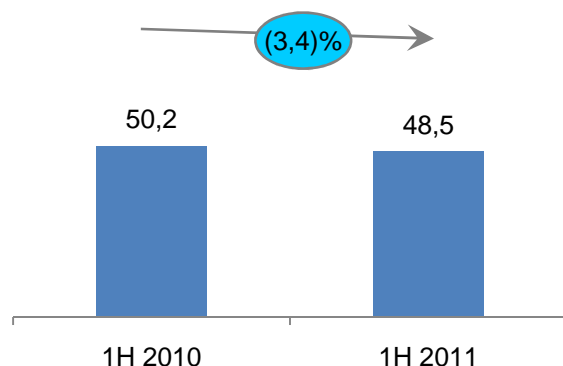
Rentowność segmentu emerytalnego

Aktywa w zarządzaniu (mld zł)



Znaczny wzrost aktywów w zarządzaniu ze względu na poziom składek otrzymanych z ZUS, wyniki z inwestycji oraz saldo pozyskanych i utraconych klientów.

Wynik netto (mln zł, MSSF)



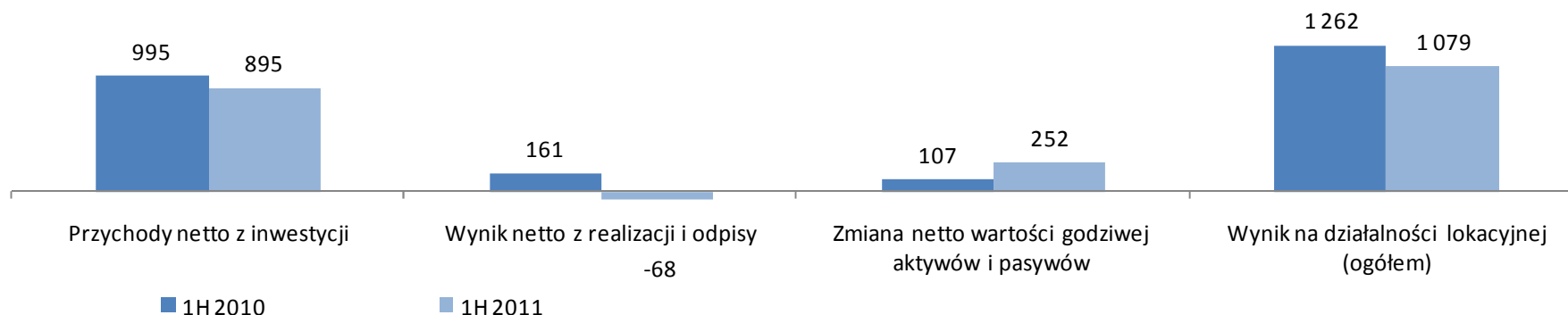
Zysk netto spadł w I półroczu 2011 roku w związku z wyższymi kosztami akwizycji - spisanie w ciężar kosztów części prowizji akwizycyjnych rozliczanych w czasie w konsekwencji zmian ustawowych (obniżenie wysokości składki przekazywanej do otwartych funduszy emerytalnych z 7,3% do 2,3 %).

Główne założenia reformy systemu emerytalnego:

- Zmniejszenie składek przekazywanych z ZUS do OFE z poziomu 7,3% do 2,3%
- Nowe limity inwestycyjne dla funduszy (udział instrumentów kapitałowych ma się zwiększyć z 40% do 90%)
- Zakaz aktywnej akwizycji
- Indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego w OFE

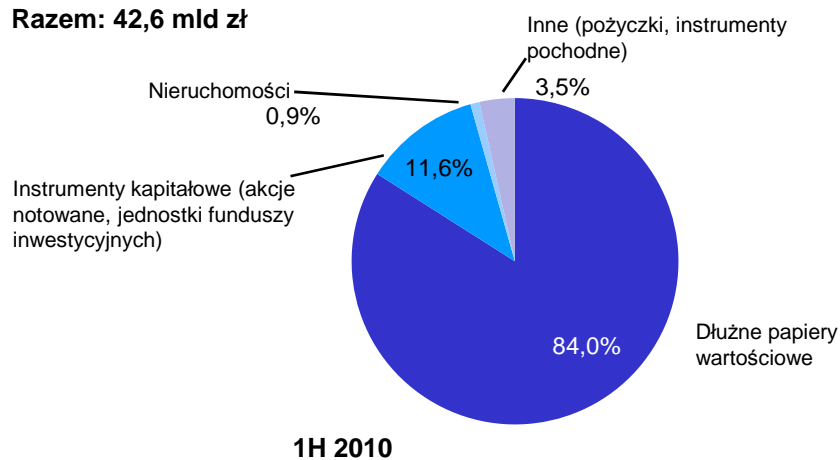
Działalność inwestycyjna

Przychody z działalności inwestycyjnej (mln zł)

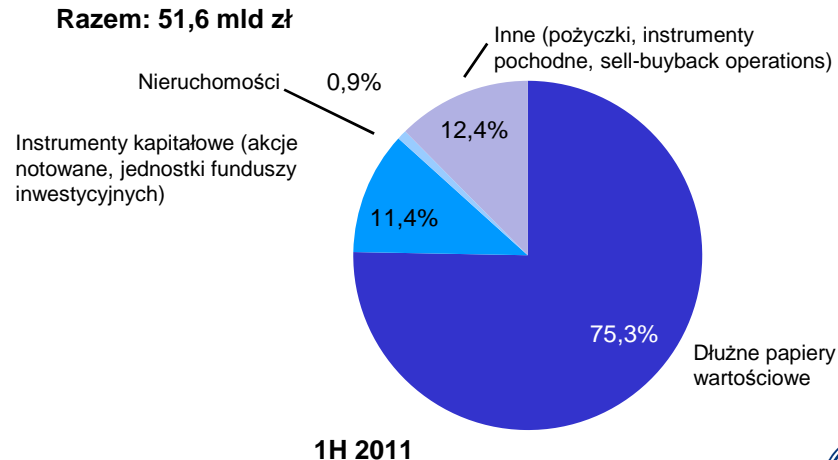


Skład aktywów finansowych

Razem: 42,6 mld zł

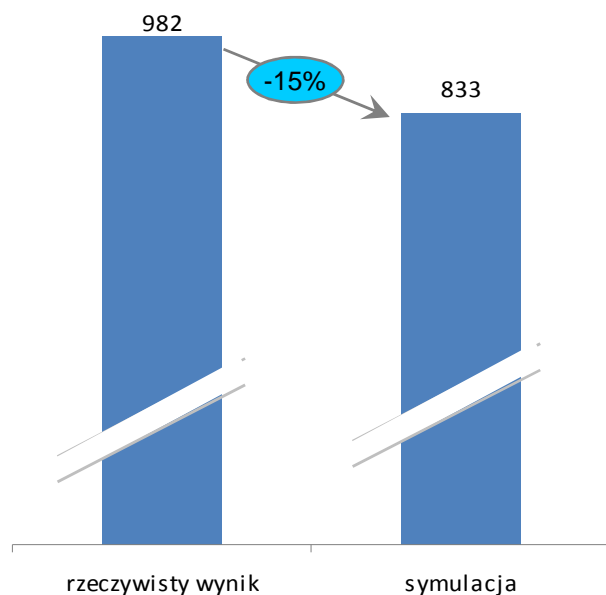


Razem: 51,6 mld zł



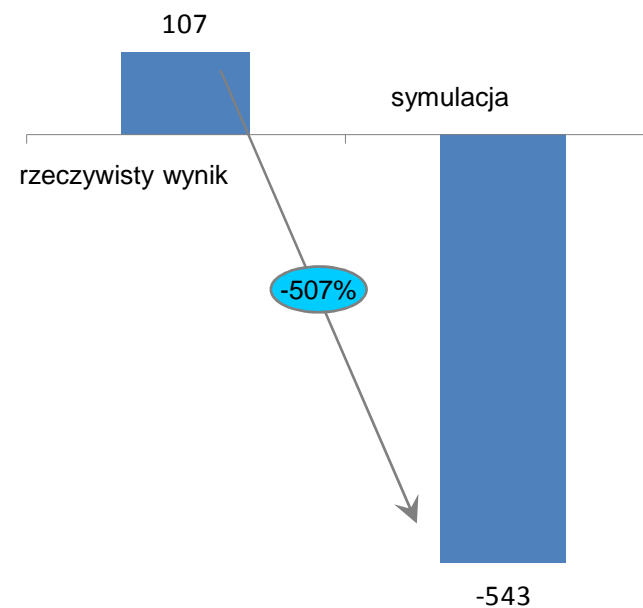
Wrażliwość wyników z działalności lokacyjnej na kryzys finansowy

Wrażliwość na stopę procentową



Stres wyniku z dłużnych papierów wartościowych za 1H 2011 przeprowadzony przy założeniu, że rentowności papierów dłużnych wzrośnie o 1 pkt. proc.

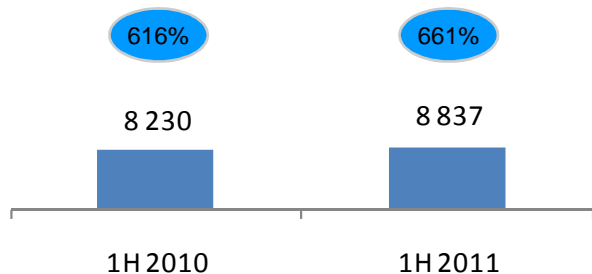
Wrażliwość na zmiany wyceny akcji



Stres wyniku z akcji notowanych za 1H 2011 przeprowadzony przy założeniu, że wycena akcji spadnie o 30%.

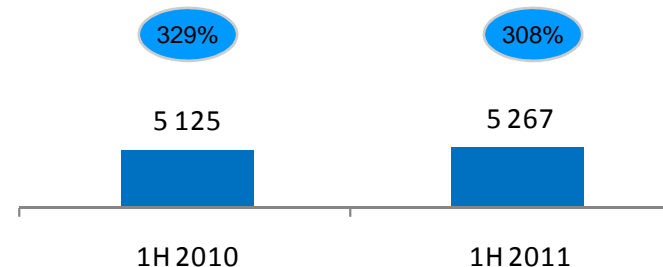
Silna kapitalizacja i bieżąca kontrola wypłacalności skutkują zadowalającymi wynikami

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



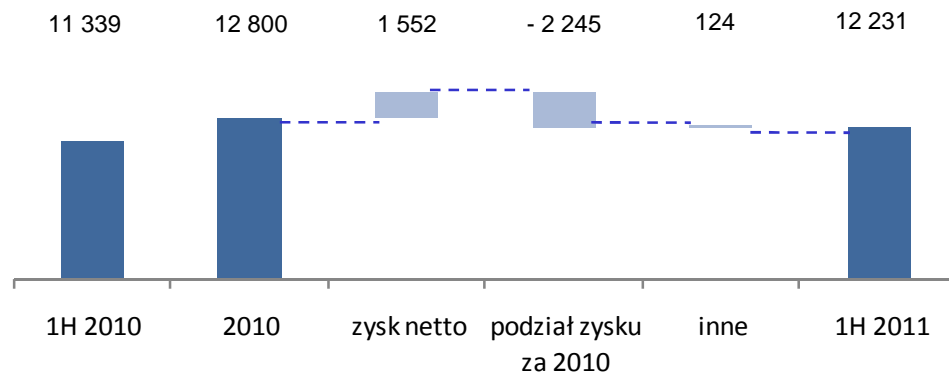
Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności

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

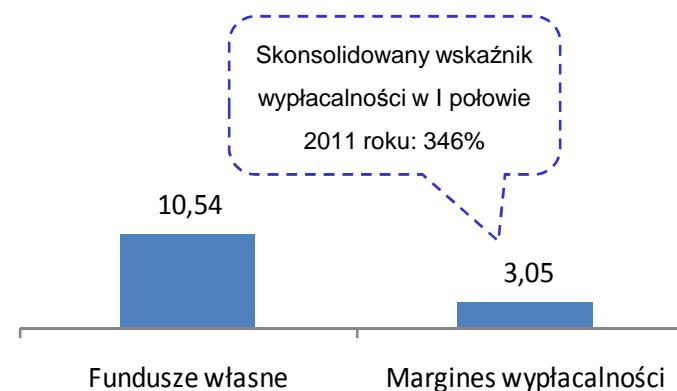


Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności

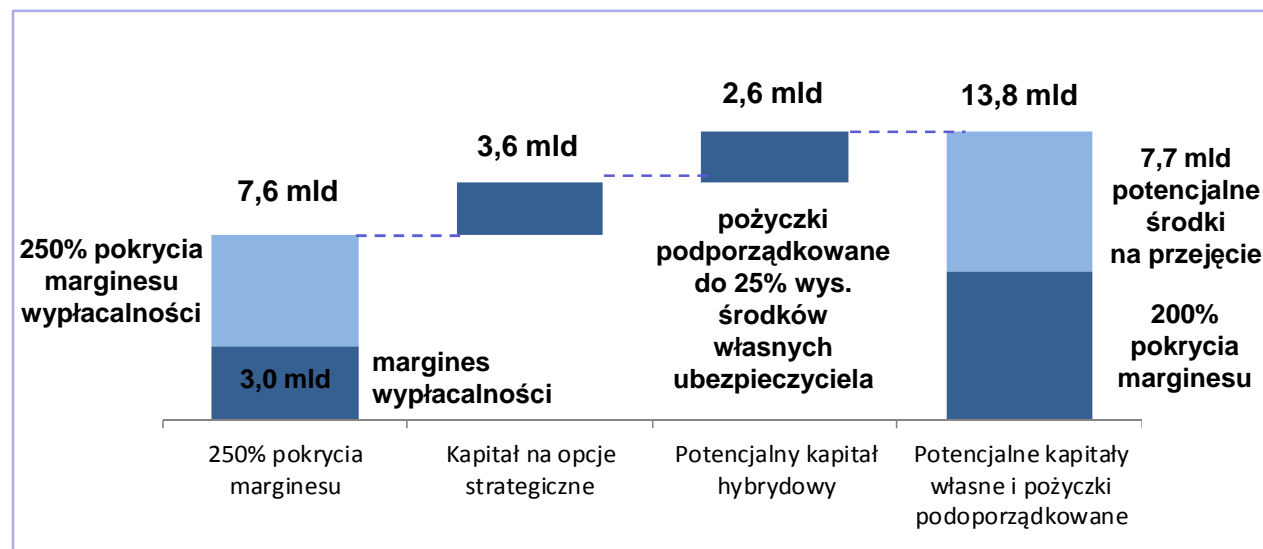
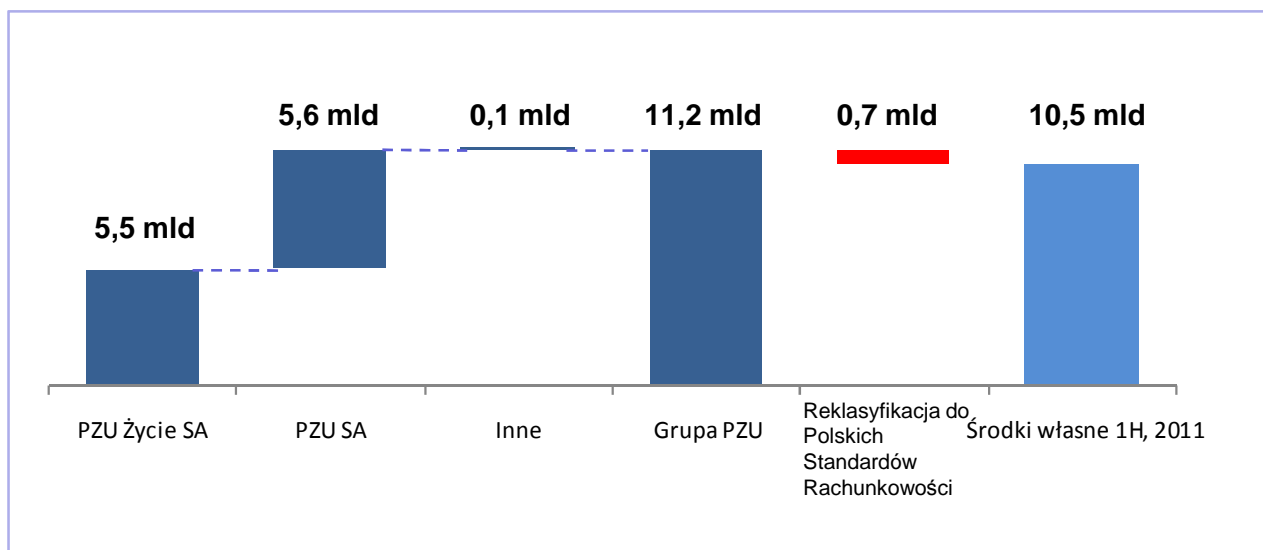
Kapitał własny Grupy PZU (mln zł, MSSF)



Fundusze własne Grupy PZU (mld zł, MSSF)



Zarządzanie kapitałem w Grupie PZU



- **Wprowadzenie Solvency II**
 - wejście w życie od 1.01.2013 lub 1.01.2014
 - zmiany w zakresie wymogów kapitałowych i rezerw
- **Zmiany w IFRS 4 (dot. umów ubezpieczeniowych)**
 - brak dokładnej daty (najprawdopodobniej w 2013 lub 2014)
 - zmiany w zakresie przyszłych zobowiązań – możliwe zmiany w wysokości rezerw
- **Rezerwy – zmiany w prawie**
 - możliwość zwiększenia wypłat z rent w PZU SA lub ze „starego portfela” w PZU Życie

Plan prezentacji

Przegląd działalności

Przegląd wyników finansowych

Pytania i odpowiedzi

Pytania i odpowiedzi



Dane kontaktowe

PZU

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

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

ir@pzu.pl
www.pzu.pl/ir

Rzecznik

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