

# Wyniki finansowe Grupy PZU po I półroczu 2012 roku

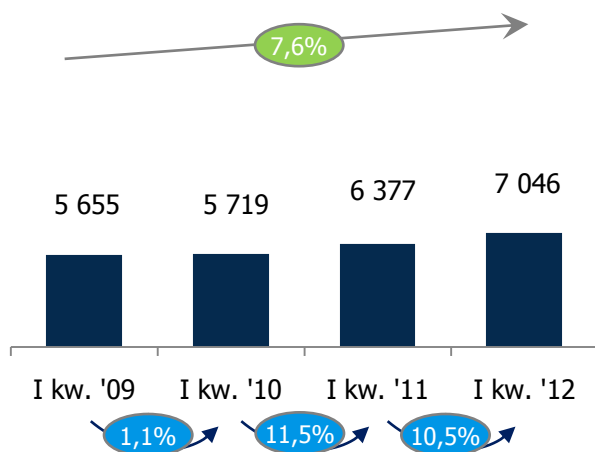
Warszawa, 29 sierpnia 2012 roku





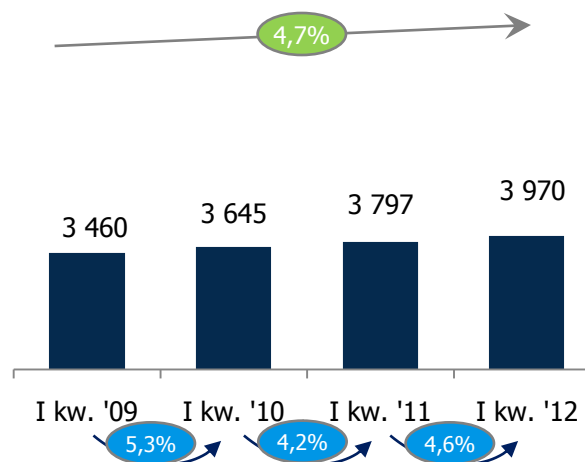
1. Rynek ubezpieczeń w Polsce
2. Wyniki operacyjne w I półroczu 2012
3. Przegląd wyników finansowych
4. Pytania i odpowiedzi

## Przypis składki brutto ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe



- Znaczne podwyżki cen w ubezpieczeniach komunikacyjnych oraz pozostałych ubezpieczeniach dla przedsiębiorstw.

## Przypis składki brutto okresowej ubezpieczenia na życie



- W wyniku klasyfikacji produktów o charakterystyce zbliżonej do produktów ze składką jednorazową przez wybrane ZU do produktów ze składką regularną, dane odnośnie wzrostu rynku mogą być zniekształcone.

x% - zmiana rok do roku

Dane KNF; tylko dla polskiego rynku ubezpieczeń

# Malejąca dynamika utraty udziału w rynku

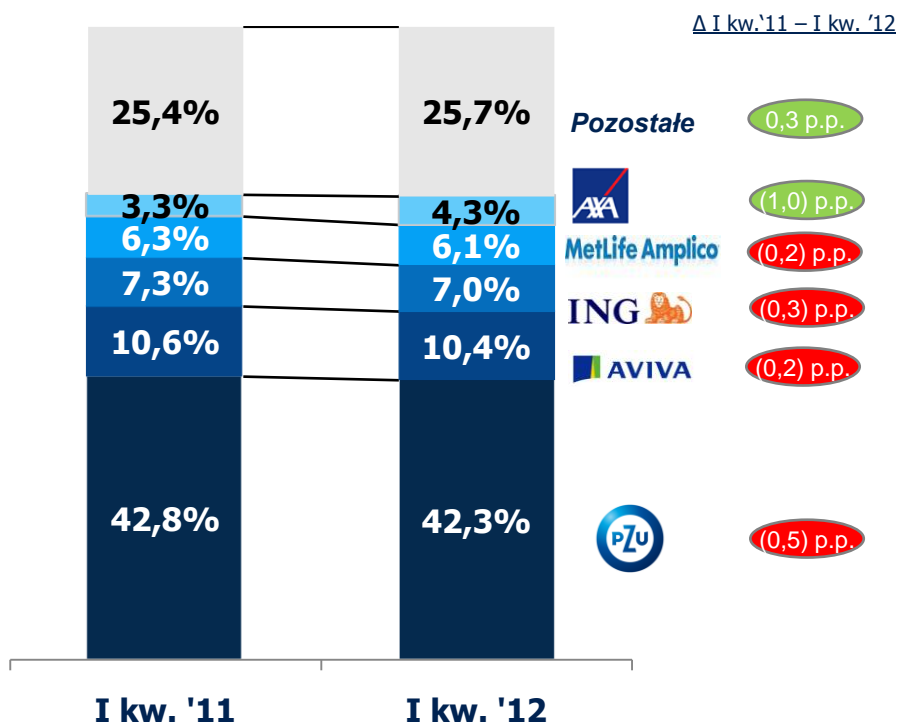
## Efekt restrukturyzacji ubezpieczeń korporacyjnych i zmian w zakresie pozycjonowania cenowego



Od początku roku

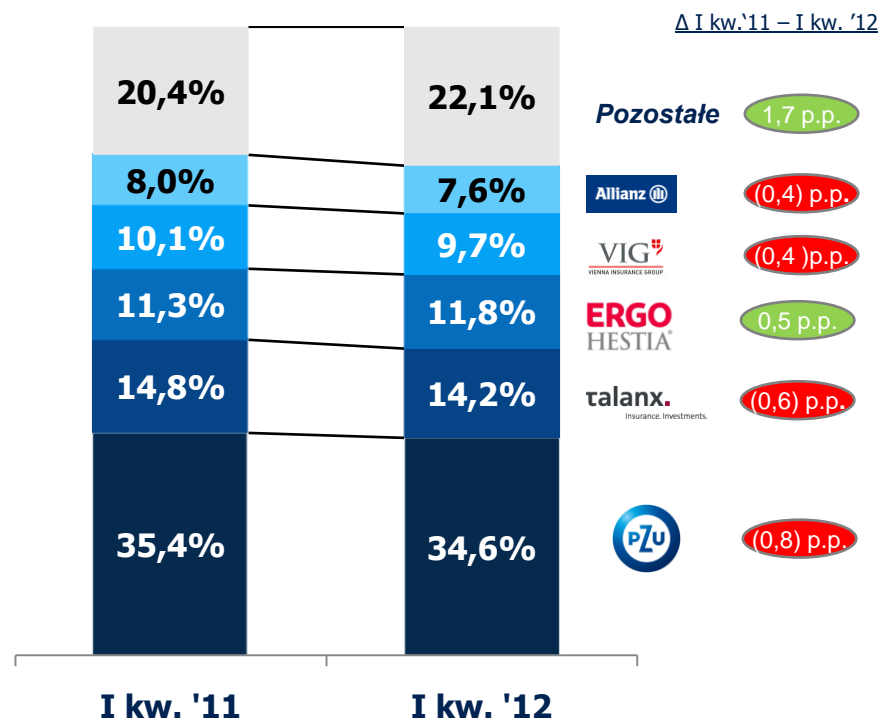
### Udziały rynkowe PZU Życie

#### Ubezpieczenia na życie (ze składką regularną)



### Udziały rynkowe PZU

#### Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe



#### Grupy kapitałowe:

##### Ub. majątkowe

Allianz – Allianz, Euler Hermes

Ergo Hestia – Ergo Hestia, MTU

Talanx – Warta, Europa i HDI

VIG – Compensa, Interrisk, Benefia, PZM

##### Ub. na życie

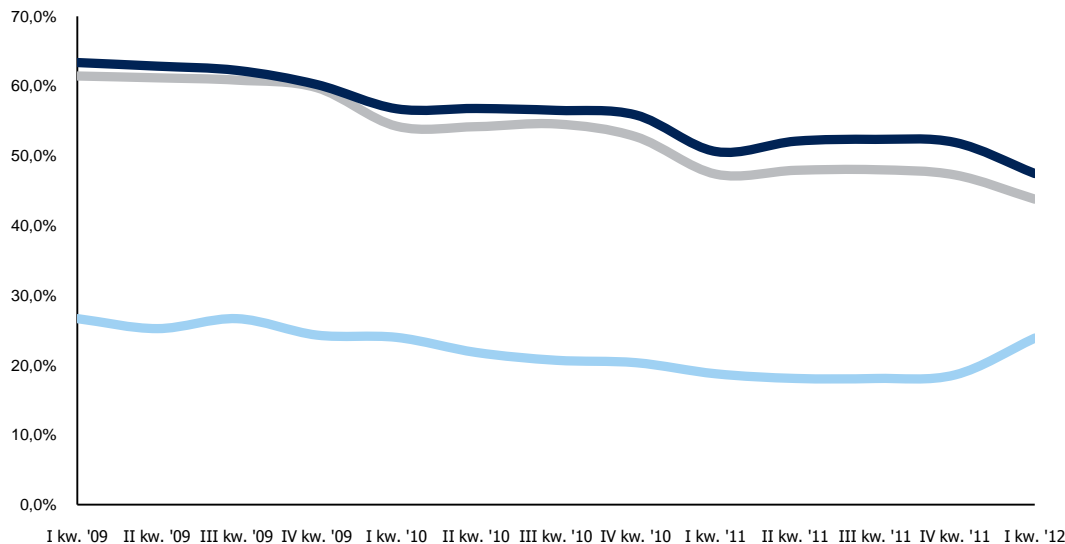
Aviva – Aviva, BZ WBK Aviva

Metlife Amplico – Amplico, Metlife

Talanx – Warta, Europa i HDI

# Ubezpieczenia majątkowe i osobowe

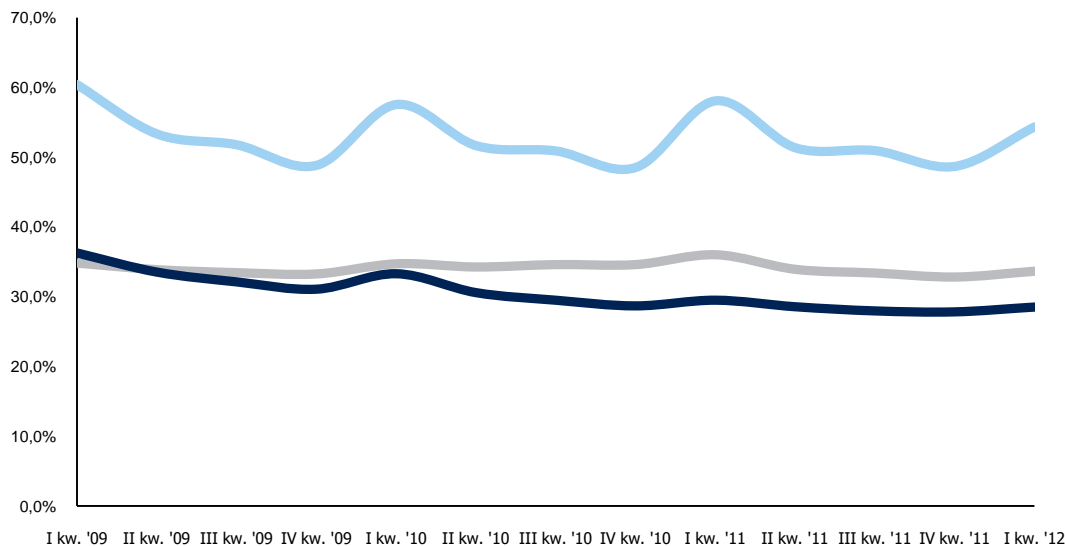
## Udział PZU w składce przypisanej brutto



### I kw. '12 PRZEDSIĘBIORSTWA

1 kw. '12/  
1 kw. '11

23,9%	Pozostałe produkty	5,1 p.p.
43,8%	AC komunikacyjne	(3,6) p.p.
47,4%	OC komunikacyjne	(3,2) p.p.



### I kw. '12 KLIENT INDYWIDUALNY

1 kw. '12/  
1 kw. '11

54,3%	Pozostałe produkty	(3,7) p.p.
33,6%	AC komunikacyjne	(2,4) p.p.
28,5%	OC komunikacyjne	(1,0) p.p.

Dane narastająco od początku roku.



1. Rynek ubezpieczeń w Polsce
2. Wyniki operacyjne w I półroczu 2012
3. Przegląd wyników finansowych
4. Pytania i odpowiedzi

# Główne przesłania opisujące wyniki Grupy PZU w I półroczu 2012 roku

---

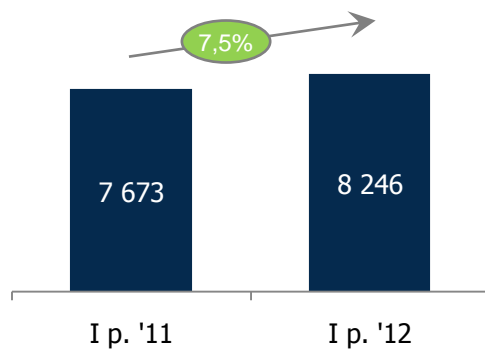


- **Realizacja sprzedaży zgodnie ze Strategią Grupy na lata 2012-2014**
  - wzrost sprzedaży w indywidualnych ubezpieczeniach na życie
  - wzrost sprzedaży w korporacyjnych ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych (nowe produkty)
- **Rentowność jako główny obszar zainteresowania**
  - wysoka rentowność w grupowych i kontynuowanych ubezpieczeniach na życie
  - wskaźnik mieszany w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych poniżej długoterminowego celu
- **Lepszy wynik na działalności lokacyjnej**
  - wzrost indeksu WIG w I półroczu 2012 roku
  - spadek rentowności obligacji (wyższa wycena portfela)
- **Dywidenda na akcję: 22,43 zł**
  - 1.937 mln PLN przeznaczone na dywidendę z wyniku 2011 roku (do 75% wyniku netto)

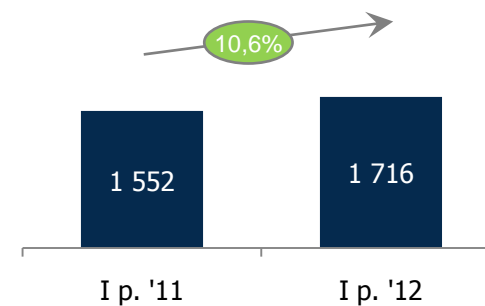
# Przegląd wyników finansowych Grupy PZU za I półrocze 2012 roku



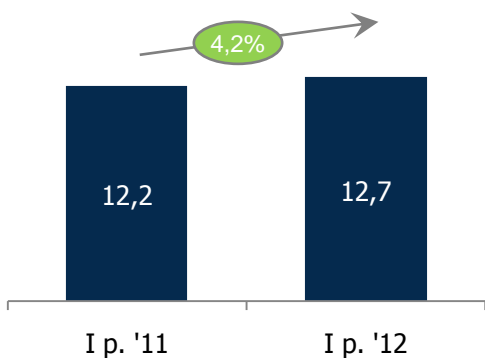
## Przypis składki brutto (w mln zł)



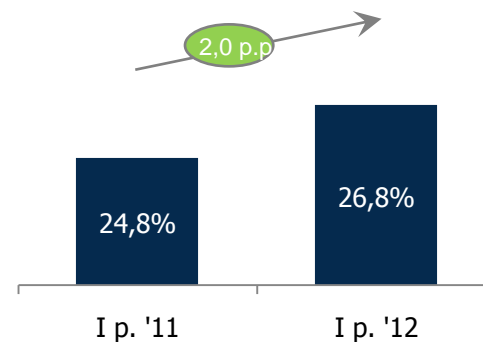
## Zysk netto (w mln zł)



## Kapitał własny (w mld zł)



## Zwrot z kapitału własnego (ROE) (%)\*



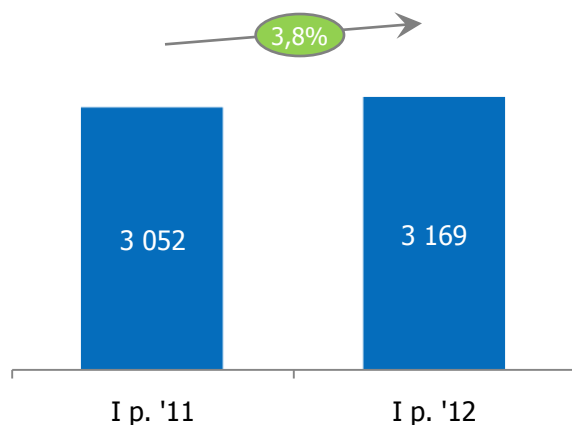
\*Wskaźnik uroczniony obliczony na podstawie kapitału własnego na początek i na koniec okresu sprawozdawczego



# Grupowe ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia kontynuowane stabilnie rosną



## Przypis składki brutto Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych

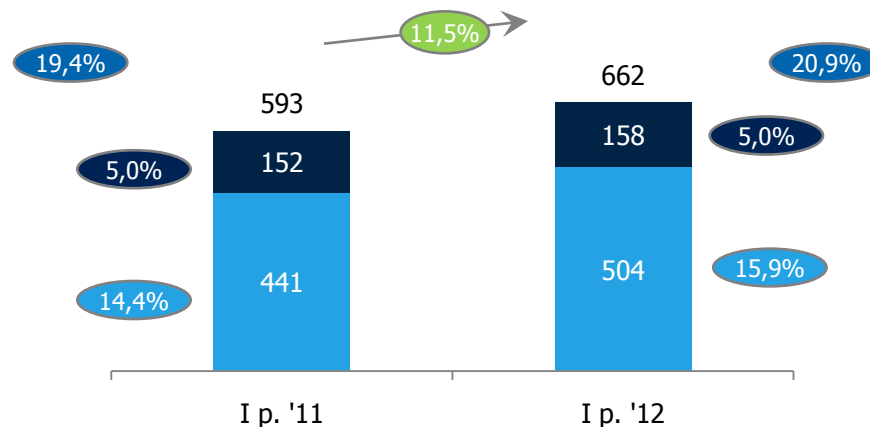


Czynniki przekładające się na wyższy przypis składki brutto:

- wzrost portfela ubezpieczeń grupowych i zwiększenie średnich składek;
- wyższa sprzedaż dodatków do ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych;
- wzrost sprzedaży ubezpieczeń grupowych o charakterze inwestycyjnym przez kanał bancassurance.

## Zysk z działalności operacyjnej Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych\*

Narastająco od początku roku, mln zł



Wyższy zysk operacyjny będący wynikiem rozwoju biznesu.  
Spadek szkodowości w ubezpieczeniach ochronnych.

\* Bez uwzględnienia efektu konwersji

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

**■** Marża ubezpieczeniowa (zysk z inwestycji według stopy technicznej)

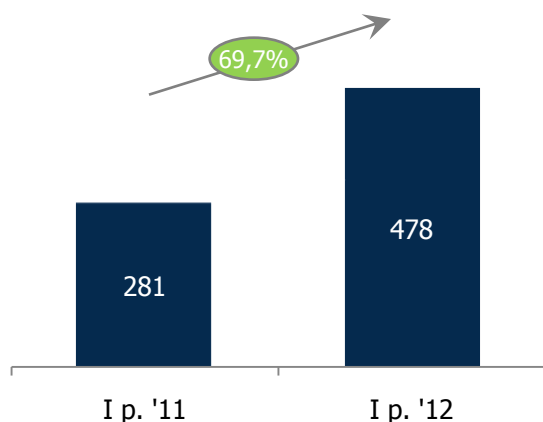
**■** Marża razem

# Ubezpieczenia indywidualne charakteryzują się dużą dynamiką wzrostu dzięki rosnącej sprzedaży w kanale bancassurance

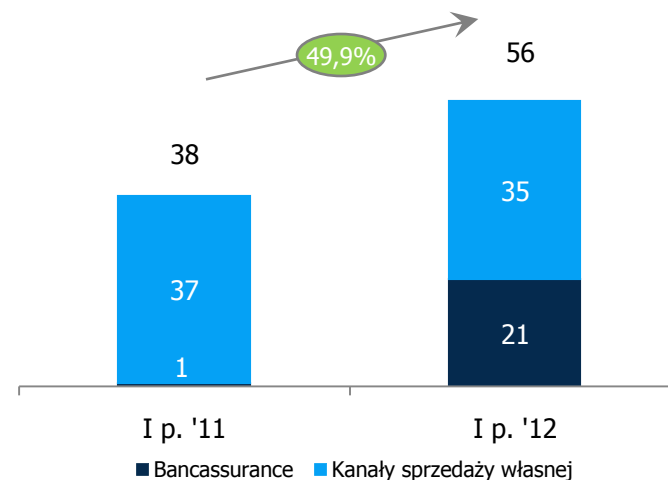


Narastająco od początku roku, mln zł

## Przypis składki brutto Segment indywidualnych ubezpieczeń na życie



## Składka uroczniona w segmencie indywidualnych ubezpieczeń na życie\*



Wysoka sprzedaż ubezpieczeń indywidualnych przez kanał bancassurance:

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

- Popularność ubezpieczeń z funduszem inwestycyjnym i strukturyzowanych w kanale bancassurance.
- Stabilny poziom sprzedaży Planu na Życie na trudnym rynku kanałów tradycyjnych.

\* Tylko kontrakty ubezpieczeniowe

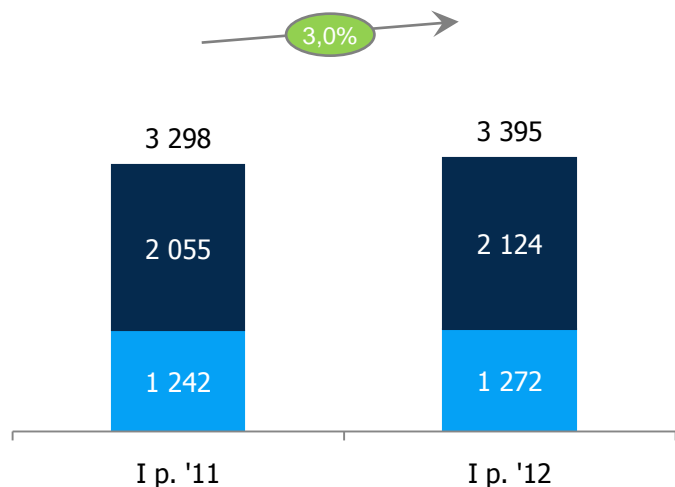
# Segment klienta masowego

## Wzrost rentowności w ubezpieczeniach komunikacyjnych



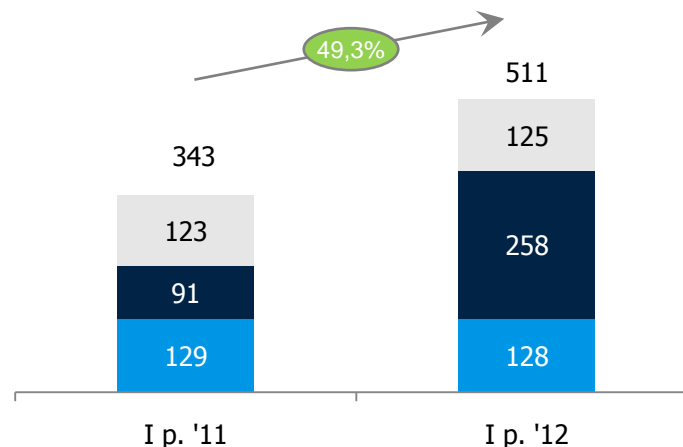
Narastająco od początku roku, mln zł

### Przypis składki brutto PZU w segmencie klienta masowego



- Wpływ podwyżek taryf w OC komunikacyjnym dokonanych w 2011 roku na wzrost sprzedaży w 2012 roku (wzrost średniej składki).
- Wzrost przypisu w grupie pozostałe OC - efekt wdrożenia zmodyfikowanych produktów OC podmiotów leczniczych Indywidualnych i MŚP.

### Zysk z działalności operacyjnej w segmencie klienta masowego



- Lepsze wyniki w ubezpieczeniach komunikacyjnych w związku z niższym wskaźnikiem szkodowości (70,0% w I półroczu 2012 roku wobec 74,8% w I półroczu 2011 roku) na skutek niższej częstości szkód (korzystne warunki atmosferyczne).
- W pozostałych ubezpieczeniach – niska skala pojedynczych szkód o znacznej skali wypłat w I połowie 2012 roku.
- W ubezpieczeniach rolnych – wysokość szkód na zbliżonym poziomie w porównaniu do I połowy 2011.

Wpływ alokacji w segmencie inwestycyjnym

Ubezpieczenia komunikacyjne (Wynik techniczny)

Ubezpieczenia pozakomunikacyjne (Wynik techniczny)

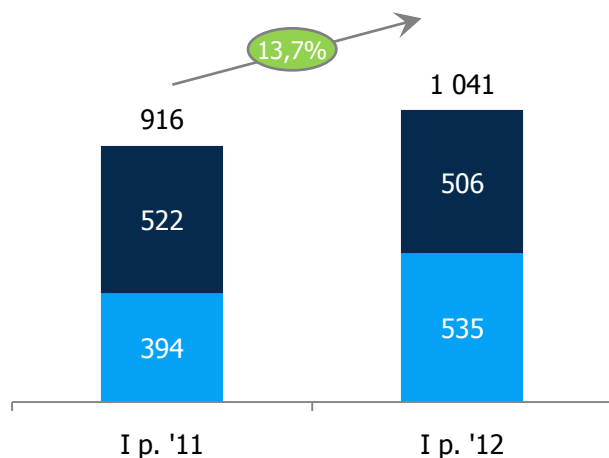
# Segment klienta korporacyjnego

## Spadek rentowności – gwarancje kontraktowe

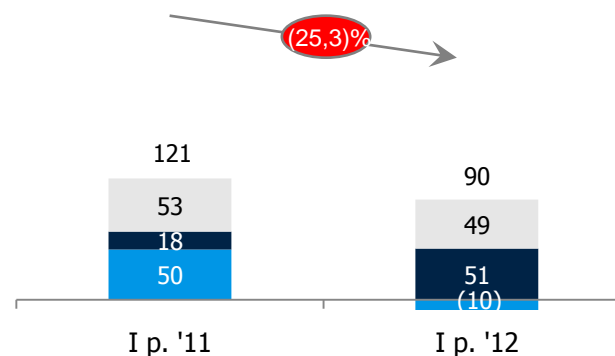


Narastająco od początku roku, mln zł

### Przypis składki brutto PZU w segmencie klienta korporacyjnego



### Zysk z działalności operacyjnej w segmencie klienta korporacyjnego



- Wzrost sprzedaży ub. OC dla klienta korporacyjnego oraz zmodyfikowanych produktów OC podmiotów leczniczych.
- Wysoka sprzedaż nowego ubezpieczenia NNW szpitali (ubezpieczenie obowiązkowe w I półroczu 2012 roku).

- Lepsze wyniki w ubezpieczeniach komunikacyjnych w związku z niższym wskaźnikiem szkodowości (69,1% w I półroczu 2012 roku wobec 78,9% w I półroczu 2011 roku) na skutek:
  - zmian w zakresie polityki underwritingowej; oraz
  - niższej częstości szkód (korzystne warunki atmosferyczne).
- Spadek wyniku technicznego w ubezpieczeniach finansowych związany z gwarancjami kontraktowymi (-132,5 mln zł; efekt pogarszającej się kondycji przedsiębiorstw z branży budowlanej).

Wpływ alokacji w segmencie inwestycyjnym

Ubezpieczenia komunikacyjne (Wynik techniczny)

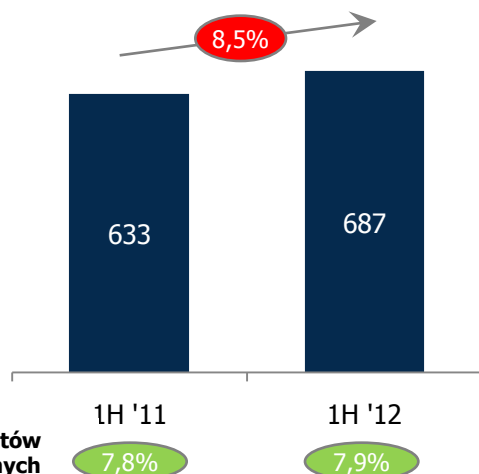
Ubezpieczenia pozakomunikacyjne (Wynik techniczny)

# Wzrost kosztów administracyjnych ze względu na działalność projektową

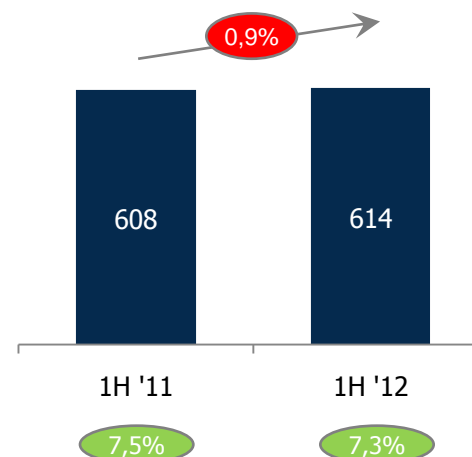


Narastająco od początku roku, mln zł

## Koszty administracyjne



## Powtarzalne koszty administracyjne



Wskaźnik kosztów administracyjnych (%)\*

- Powtarzalne koszty administracyjne na zbliżonym poziomie pomimo wzrostu biznesu.
- Wyższy poziom kosztów administracyjnych w wyniku prowadzonej działalności projektowej mającej na celu optymalizację procesów obsługowych oraz poprawę wizerunku Grupy PZU (kampania +27,3 mln zł).
- Dodatkowy odpis w wysokości 20 mln zł na ZFŚS (korekta MSSF).

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



- W dniu 9 lipca podpisano umowę z amerykańską firmą Guidewire Inc., wyspecjalizowanym dostawcą rozwiązań informatycznych dla ubezpieczycieli majątkowych.
- Wdrożenie nowego systemu produktowego pozwoli na:
  - podniesienie jakości obsługi klientów (produkty modułowe, szybkie zmiany taryf),
  - dalsze usprawnienie operacji w PZU (zintegrowany model sprzedaży i obsługi, automatyzacja procesów).
- Plan wdrożenia systemu – rozpoczęcie pilotażu pod koniec 2013 roku, stopniowa migracja klientów i polis ubezpieczeniowych do nowego systemu do końca 2015 roku.



1. Rynek ubezpieczeń w Polsce
2. Wyniki operacyjne w I półroczu 2012
- 3** Przegląd wyników finansowych
4. Pytania i odpowiedzi

# Najważniejsze informacje finansowe na temat Grupy PZU



w mln zł, MSSF	I półrocze 2011	I półrocze 2012	Zmiana r/r	II kwartał 2012	I kwartał 2012	Zmiana II kwartał 2012 / I kwartał 2012
<b>Rachunek zysków i strat</b>						
Przypis skadki brutto	7 673	8 246	7,5%	3 924	4 323	(9,2)%
Składka zarobiona	7 270	7 867	8,2%	3 998	3 869	3,3%
Wynik na działalności inwestycyjnej	1 079	1 524	41,2%	651	873	(25,4)%
Zysk z działalności operacyjnej	1 902	2 136	12,3%	1 101	1 035	6,4%
Zysk netto	1 552	1 716	10,6%	894	823	8,7%
<b>Bilans</b>						
Kapitał własny	12 231	12 741	4,2%	12 741	13 789	(7,6)%
Aktywa ogółem	57 301	54 268	(5,3)%	54 268	55 329	(1,9)%
<b>Główne wskaźniki finansowe</b>						
ROE*	24,8%	26,8%	2,0 p.p.	27,0%	24,7%	2,3 p.p.
Wskaźnik mieszany**	92,6%	90,5%	(2,1) p.p.	89,9%	91,2%	(1,3) p.p.

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

\*\* Tylko dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych.



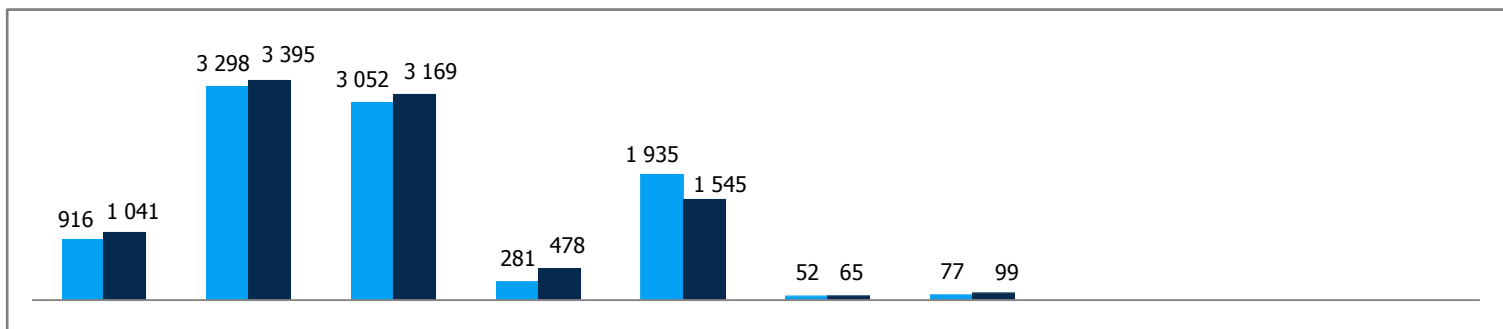
# Wzrost wyniku operacyjnego Grupy PZU ze względu na lepsze dochody z lokat oraz wyższą rentowność ubezpieczeń w segmencie klienta masowego



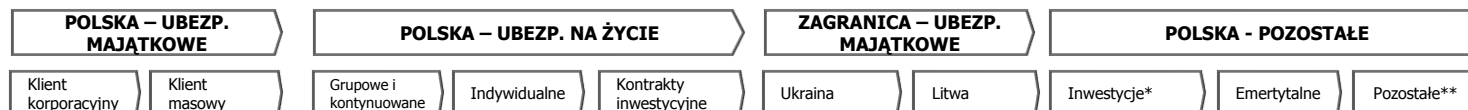
mln zł

## Składka przypisana brutto

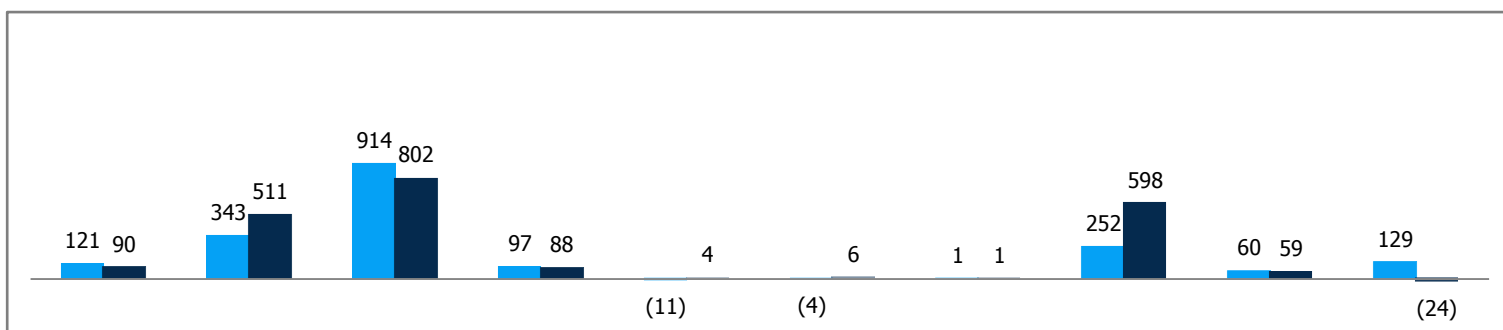
(wg lokalnych standardów rachunkowości)



## SEGMENTY



## Wynik operacyjny



■ I p. '11   ■ I p. '12

\* Dochody z lokat w segmencie Inwestycje – operacje na zewnątrz

\*\* Wpływ objęcia konsolidacją Grupy Armatura w 2011 roku

# Rentowność według segmentów ubezpieczeń



Segmenty ubezpieczeń w mln zł, lokalne standardy rachunkowości	Przypis składki brutto			Zysk z działalności operacyjnej			Wskaźnik mieszany / Marża zysku operacyjnego*	
	I półrocze 2011	I półrocze 2012	Zmiana r/r	I półrocze 2011	I półrocze 2012	Zmiana r/r	I półrocze 2011	I półrocze 2012
<b>Razem ub. majątkowe i osobowe</b>	<b>4 343</b>	<b>4 600</b>	<b>5,9%</b>	<b>460</b>	<b>609</b>	<b>32,3%</b>	<b>92,6%</b>	<b>90,5%</b>
<b>Ubezpieczenia masowe - Polska</b>	<b>3 298</b>	<b>3 395</b>	<b>2,9%</b>	<b>343</b>	<b>511</b>	<b>49,3%</b>	<b>92,0%</b>	<b>88,4%</b>
OC komunikacyjne	1 220	1 304	6,9%	30	143	372,2%	98,7%	93,0%
AC komunikacyjne	835	819	(1,9)%	61	115	89,1%	91,4%	84,4%
Inne produkty	1 243	1 272	2,3%	129	128	(0,8)%	85,8%	86,1%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	123	125	x	x	x
<b>Ubezpieczenia korporacyjne - Polska</b>	<b>916</b>	<b>1 041</b>	<b>13,7%</b>	<b>121</b>	<b>90</b>	<b>(25,3)%</b>	<b>92,0%</b>	<b>96,2%</b>
OC komunikacyjne	201	209	4,1%	(2)	(8)	300,0%	100,8%	104,3%
AC komunikacyjne	321	297	(7,6)%	20	59	195,0%	93,4%	80,8%
Inne produkty	394	535	35,9%	50	(10)	(120,0)%	84,9%	105,0%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	53	49	x	x	x
<b>Ukraina</b>	<b>52</b>	<b>65</b>	<b>23,4%</b>	<b>(4)</b>	<b>6</b>	<b>x</b>	<b>126,9%</b>	<b>107,7%</b>
<b>Litwa</b>	<b>77</b>	<b>99</b>	<b>29,2%</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>61,2%</b>	<b>104,0%</b>	<b>103,1%</b>
<b>Razem ubezpieczenia na życie - Polska</b>	<b>3 333</b>	<b>3 647</b>	<b>9,4%</b>	<b>1 011</b>	<b>890</b>	<b>(12,0)%</b>	<b>30,3%</b>	<b>24,4%</b>
<b>Ub. Grupowe i kontynuowane**</b>	<b>3 052</b>	<b>3 169</b>	<b>3,8%</b>	<b>593</b>	<b>662</b>	<b>11,5%</b>	<b>19,4%</b>	<b>20,9%</b>
<b>Ub. Indywidualne</b>	<b>281</b>	<b>478</b>	<b>69,7%</b>	<b>97</b>	<b>88</b>	<b>(9,6)%</b>	<b>34,5%</b>	<b>18,4%</b>
Efekt konwersji	X	X	x	321	140	x	X	X

\* Wskaźnik mieszany (liczony do składki zarobionej netto) przedstawiony dla ubezpieczeń majątkowych i osobowych / marża zysku operacyjnego (liczona do składki przypisanej brutto) przedstawiona dla ubezpieczeń na życie

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

# Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki



mln zł, MSSF	I półrocze 2011	I półrocze 2012
<b>Zysk z działalności operacyjnej (zgodnie ze sprawozdaniem finansowym)</b>	<b>1 902,4</b>	<b>2 135,6</b>
<i>w tym:</i>		
1 Zmiana rezerw techniczno-ubezpieceniowych - rozwiązanie rezerw na ubezpieczenia typu P	302,9	131,8
2 Efekt konsolidacji Grupy Armatura - zmiana sposobu wyceny	118,9	
3 Wynik na gwarancjach kontraktowych		(132,5)

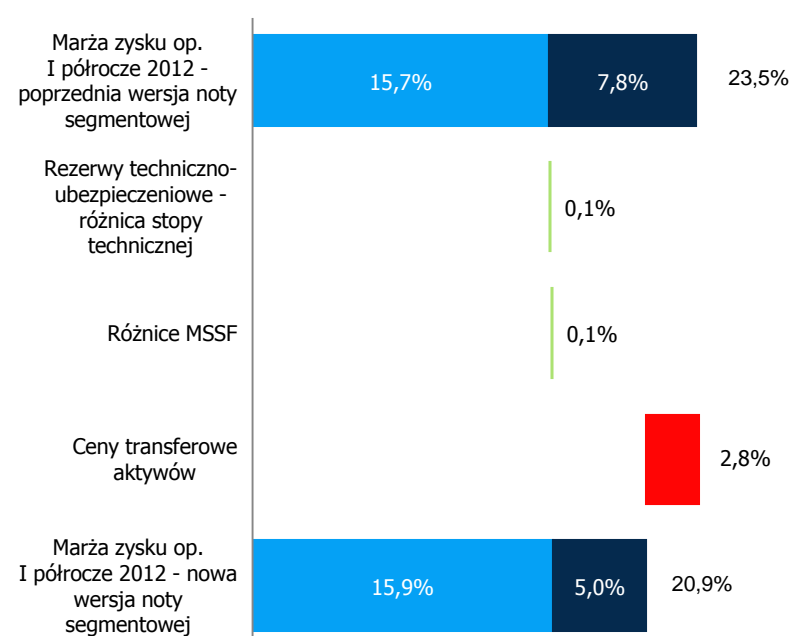
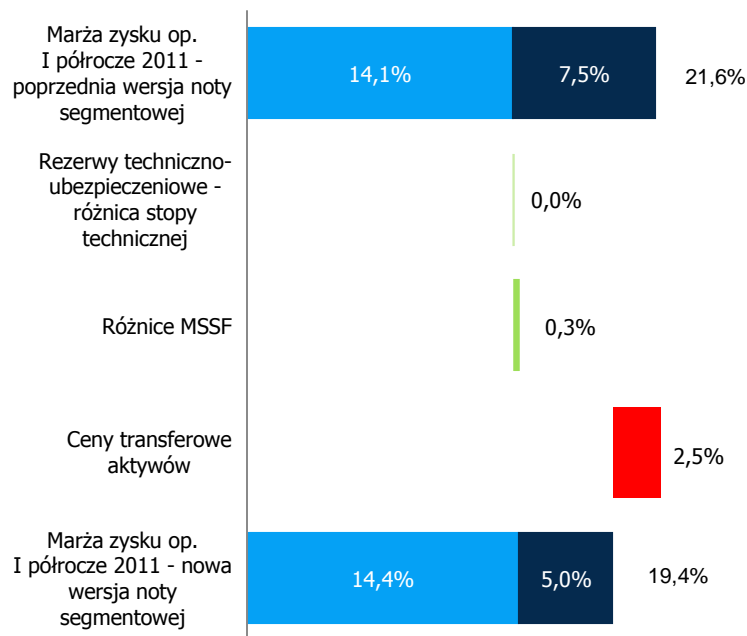
- 1 Wpływ konwersji umów wieloletnich na odnawialne roczne umowy.
- 2 Różnica pomiędzy wartością Grupy Armatura ujmowaną w bilansie na 31 grudnia 2010 roku i udziałem Grupy PZU w jej aktywach netto została ujęta w rachunku wyników za 2011 roku Jednorazowy wpływ związany był z rozpoczęciem konsolidacji metodą pełną.
- 3 Niższy wynik na gwarancjach kontraktowych ze względu na serię upadłości w branży budowlanej (doszacowanie IBNR oraz zmniejszenie szacowanych dochodów z tyt. udziału w zyskach reasekuratorów).

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



## Zmiany wskaźnika zysku operacyjnego w związku ze zmianami segmentacji 2011

## Zmiany wskaźnika zysku operacyjnego w związku ze zmianami segmentacji 2012



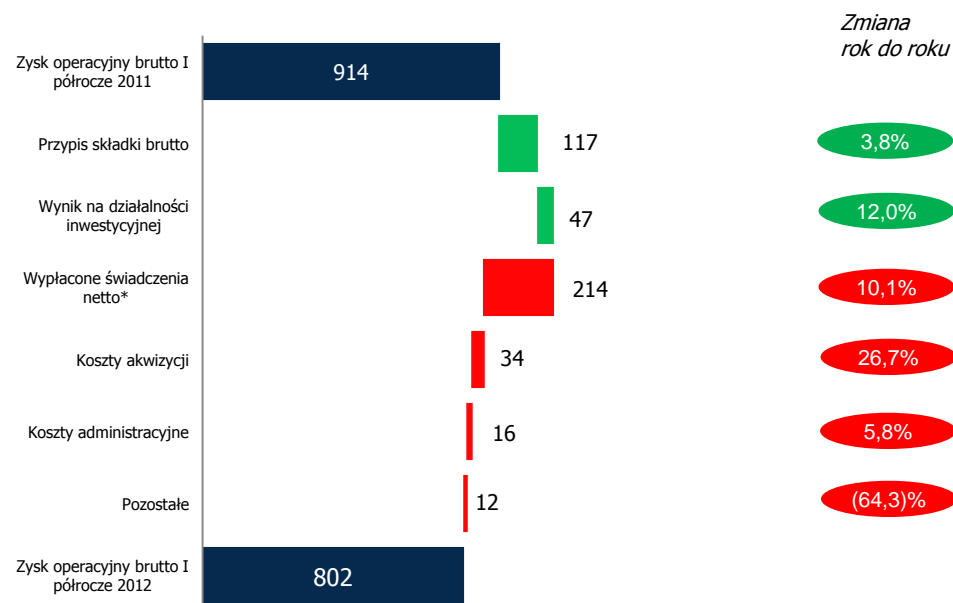
■ *Marża inwestycyjna (zysk z inwestycji ponad stopę techniczną)*

■ *Marża ubezpieczeniowa (zysk z inwestycji według stopy technicznej)*

# Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych (Ubezpieczenia na życie)



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



(12,2)% Dynamika wzrostu

\* W tym rezerwy techniczno ubezpieczeniowe i efekt konwersji

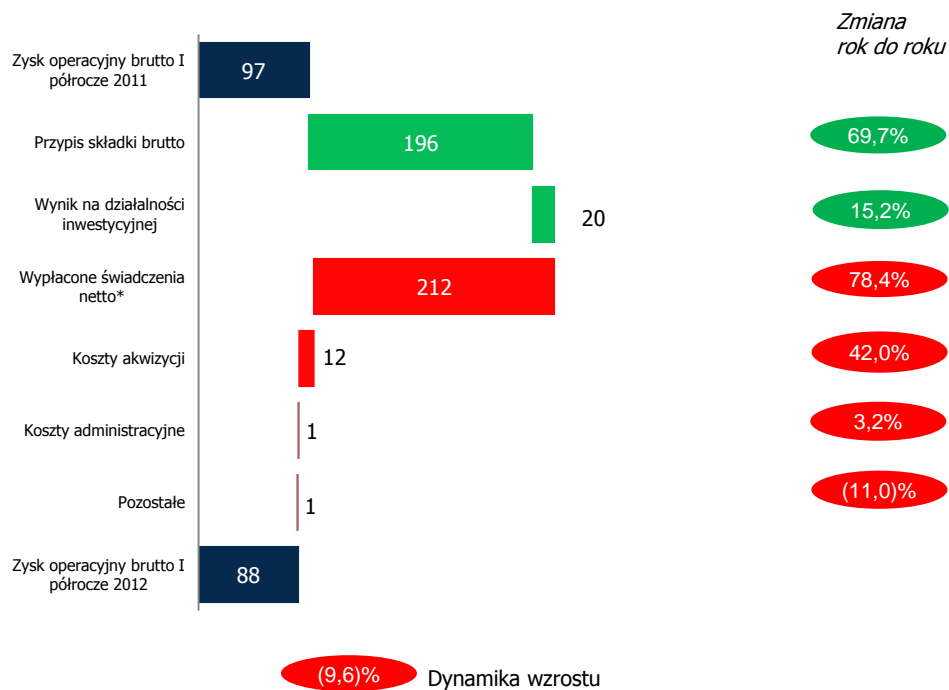
## Uwagi

- Wzrost przypisu składki brutto +3,8% r/r w związku ze wzrostem portfela ubezpieczeń grupowych ochronnych (w tym ubezpieczeń dodatkowych do umów kontynuowanych) oraz wzrostem średniej składki.
- Wyższy wynik na działalności inwestycyjnej w produktach inwestycyjnych dzięki lepszej koniunkturze na rynkach kapitałowych w I półroczu 2012 roku.
- Niewielki wzrost świadczeń netto w grupowych ubezpieczeniach ochronnych typu P w wyniku wzrostu portfela, przy jednoczesnym spadku wskaźnika szkodowości.
- Wzrost rezerw matematycznych w związku z niższym wskaźnikiem konwersji w ubezpieczeniach grupowych typu P; wyższa sprzedaż produktów inwestycyjnych w kanale bancassurance i lepszy wynik na działalności inwestycyjnej w portfelu z UFK.
- Wzrost kosztów akwizycji w ujęciu r/r w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży.
- Wyższe koszty administracyjne efektem inicjatyw projektowych mających na celu poprawę wizerunku Grupy PZU.
- Niższy zysk na działalności operacyjnej w wyniku niższego tempa konwersji z ubezpieczeń grupowych typu P; bez uwzględnienia efektu konwersji wzrost marży w tym segmencie.

# Segment ubezpieczeń indywidualnych (Ubezpieczenia na życie)



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



\* W tym rezerwy techniczno ubezpieczeniowe

## Uwagi

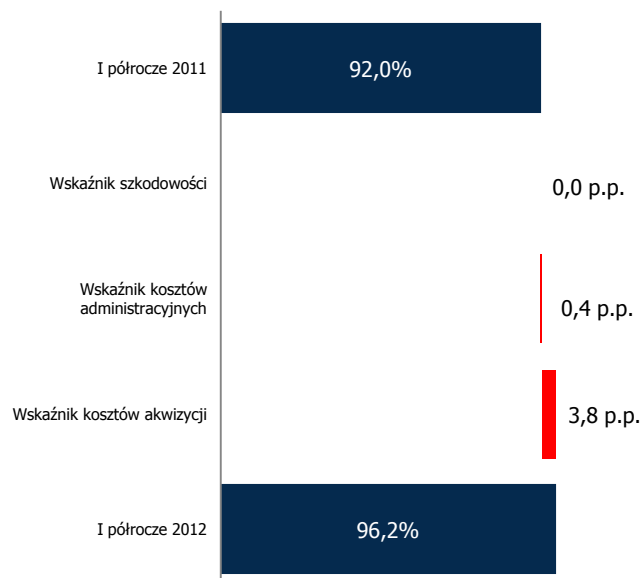
- Wzrost przypisu składki brutto +69,7% r/r głównie dzięki wysokiej sprzedaży produktów w kanale bancassurance.
- Wyższy wynik na działalności inwestycyjnej w produktach inwestycyjnych dzięki lepszej koniunkturze na rynkach kapitałowych w I półroczu 2012 roku.
- Niższe świadczenia netto w wyniku niższego poziomu wypłat z tytułu dożyć w tradycyjnych ubezpieczeniach ochronnych.
- Wzrost rezerw matematycznych w związku z wyższą sprzedażą produktów inwestycyjnych i lepszym wynikiem na działalności lokacyjnej w portfelu UFK.
- Wzrost kosztów akwizycji w ujęciu r/r na skutek wyższego wolumenu sprzedaży (w tym ubezpieczeń inwestycyjnych z wysoką prowizją w pierwszym roku, która nie jest odraczana w czasie).
- Stabilny poziom kosztów administracyjnych.
- Spadek zysku na działalności operacyjnej w wyniku wysokiej sprzedaży produktów inwestycyjnych z wysoką jednorazową prowizją, która nie jest odraczana w czasie.

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



## Rentowność segmentu ubezpieczeń korporacyjnych Wskaźnik mieszany (COR - %)

## Uwagi



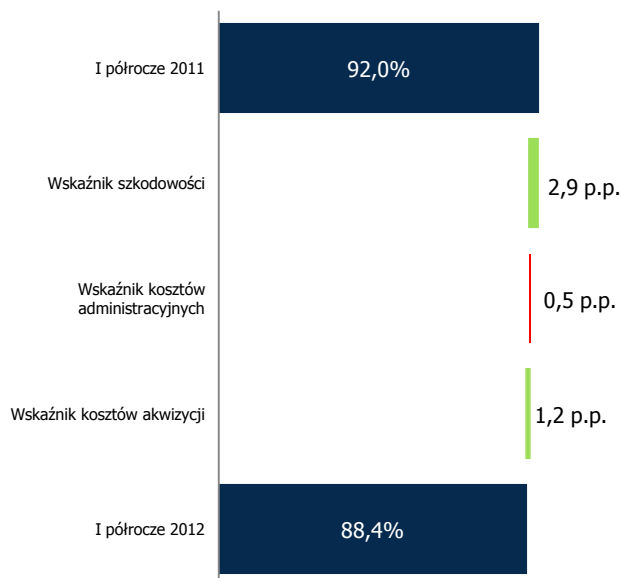
- Wskaźnik szkodowości pozostał na tym samym poziomie w wyniku:
  - zawiązania rezerw szkodowych w gwarancjach kontraktowych – efekt pogarszającej się kondycji przedsiębiorstw z branży budowlanej;
  - niższej częstości szkód w ub. komunikacyjnych.
- Wzrost wskaźnika kosztów administracyjnych w związku z:
  - przeprowadzoną kampanią zmiany wizerunku Grupy PZU;
  - przeprowadzoną działalnością projektową mającą na celu optymalizację procesów obsługowych.
- Wzrost wskaźnika kosztów akwizycji w związku z niższym poziomem odoczonych kosztów akwizycji.

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



## Rentowność segmentu ubezpieczeń masowych Wskaźnik mieszany (COR - %)

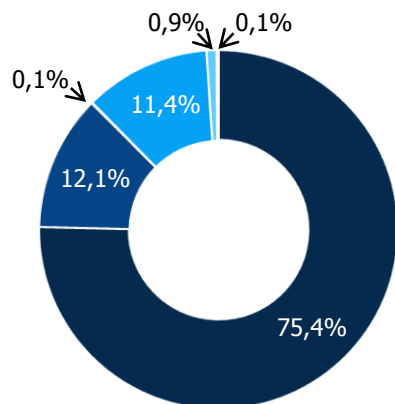
## Uwagi



- Spadek wskaźnika szkodowości ze względu na poprawę wyników w ubezpieczeniach komunikacyjnych (niższa częstość szkód) oraz niską skalę pojedynczych szkód o znacznej skali wypłat.
- W ubezpieczeniach rolnych wysokie szkody wynikające z przyczyn naturalnych na zbliżonym poziomie w I półroczu 2012 roku i I półroczu 2011 roku.
- Wzrost wskaźnika kosztów administracyjnych w związku z:
  - przeprowadzoną kampanią zmiany wizerunku Grupy PZU;
  - przeprowadzoną działalnością projektową mającą na celu optymalizację procesów obsługowych.
- Spadek wskaźnika kosztów akwizycji w związku ze spadkiem pośrednich kosztów akwizycji.

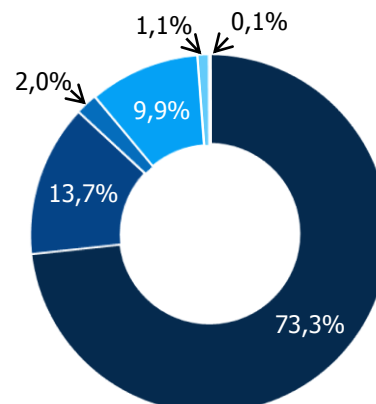


## I półrocze 2011 – struktura lokat\*



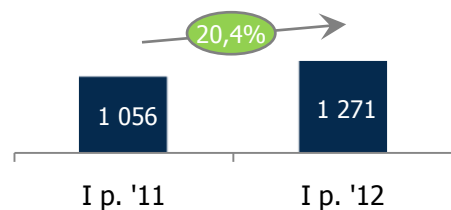
## I półrocze 2012 – struktura lokat\*

- Dłużne papiery wartościowe
- Transakcje reverse repo i depozyty
- Pożyczki
- Instrumenty kapitałowe
- Nieruchomości inwestycyjne
- Pozostałe lokaty

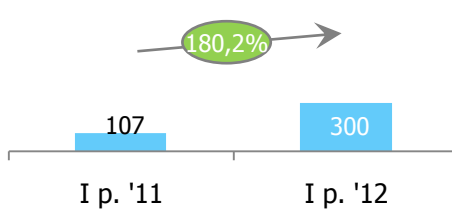


## Dochody z lokat

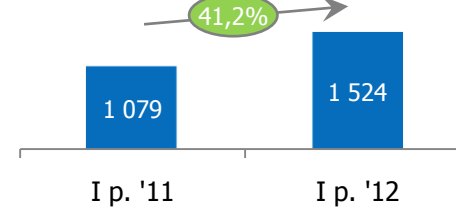
### Dłużne papiery wartościowe i instrumenty kuponowe\*\*



### Instrumenty kapitałowe



### SUMA



w mln zł

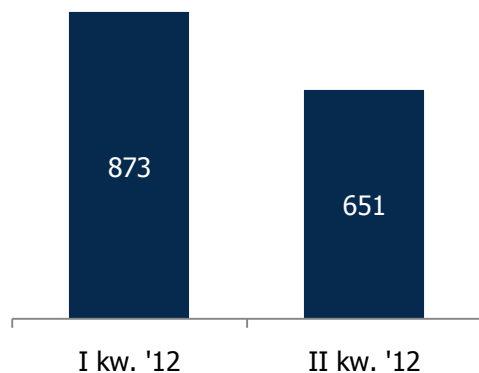
\* Lokaty obejmują aktywa finansowe, nieruchomości inwestycyjne oraz ujemną wycenę instrumentów pochodnych.

\*\* Dochody z lokat obejmują wynik na obligacjach, pożyczkach reverse repo oraz depozytach.

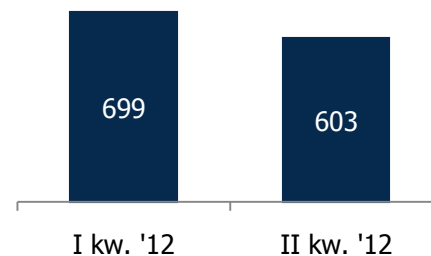
# Wysoka rentowność instrumentów dłużnych i kapitałowych



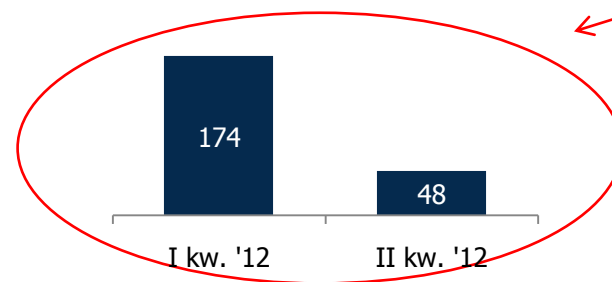
**Dochody z działalności lokacyjnej  
(razem, w mln zł)**



**Dochody z działalności lokacyjnej  
z głównego portfela (w mln zł)**

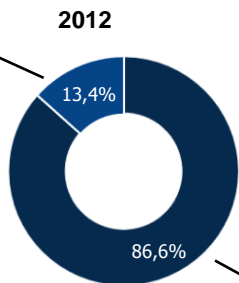


**Dochody z działalności lokacyjnej  
na ryzyko ubezpieczającego\* (w mln zł)**



Brak wpływu na  
wynik netto  
Grupy PZU

Aktywa finansowe na ryzyko  
ubezpieczającego\* – **6,6 mld zł**



**Razem: 49,4 mld zł**

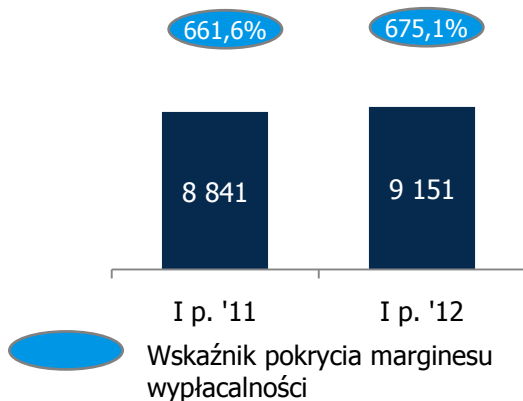
Aktywa finansowe w głównym  
portfelu – **42,8 mld zł**

\* Produkty na ryzyko ubezpieczającego: produkty z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, strukturyzowane i zwolnione z opodatkowania od zysków kapitałowych

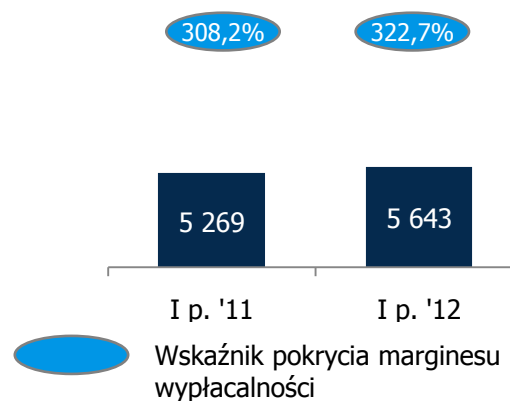
# Silna kapitalizacja, wysokie wskaźniki wypłacalności i stabilne dywidendy



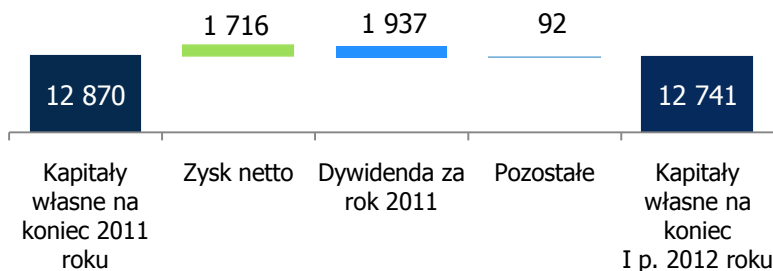
## Środki własne PZU i wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności (w mln zł, PSR)



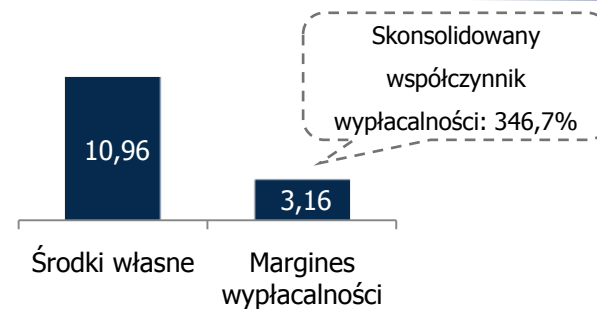
## Środki własne PZU Życie i wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności (w mln zł, PSR)



## Kapitał własny Grupy PZU (w mln zł, MSSF)



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





1. Rynek ubezpieczeń w Polsce
2. Wyniki operacyjne w I półroczu 2012
3. Przegląd wyników finansowych
4. Pytania i odpowiedzi



## **Dane kontaktowe:**

### **PZU**

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

## **Biuro Zarządu**

***Marcin Góral – Dyrektor***

***Piotr Wiśniewski – Kierownik IR***

*Tel.: (+48 22) 582 26 23*

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

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

## **Rzecznik**

***Michał Witkowski,***

*tel. (+48 22) 582 59 44*

[\*rzecznik@pzu.pl\*](mailto:rzecznik@pzu.pl)