

Wyniki finansowe Grupy PZU po I półroczu 2013

Warszawa, 27 sierpnia 2013 roku





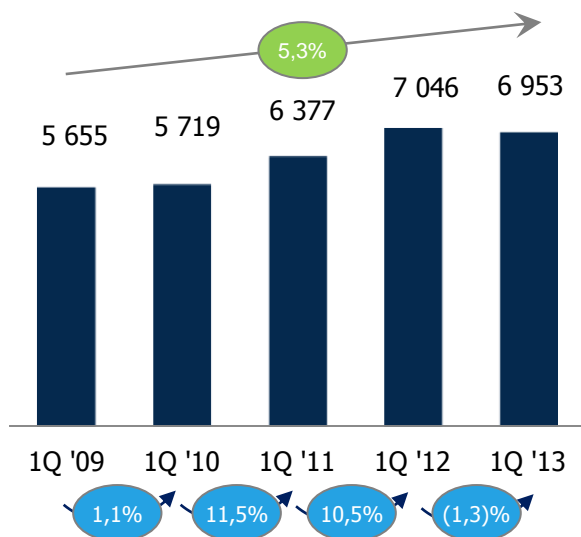
Plan prezentacji

- 1 Rynek ubezpieczeń w Polsce w I kwartale 2013 roku
2. Wyniki operacyjne po I półroczu 2013 roku
3. Nowa polityka zarządzania kapitałem
4. Przegląd wyników finansowych po I półroczu 2013 roku
5. Pytania i odpowiedzi

Rynek ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce

mln zł

Przypis składki brutto ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe



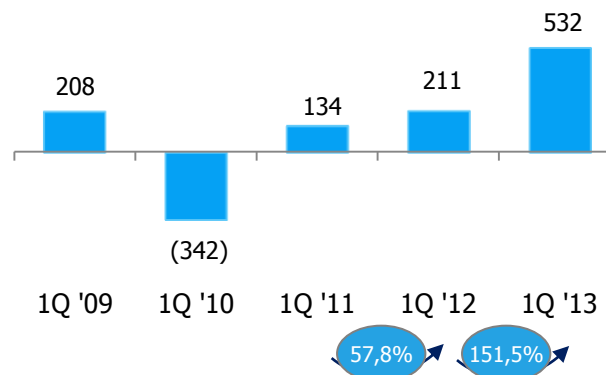
- Znaczne wyhamowanie dynamiki przypisu ubezpieczeń AC (-8,0% r/r) i OC komunikacyjnych (-4,9% r/r).
- Wyższa sprzedaż ubezpieczeń od szkód spowodowanych żywiołami oraz OC ogólnego (wzrost składki łącznie +4,0% r/r).

x% - CAGR

x% - zmiana rok do roku

Dane KNF; tylko dla polskiego rynku ubezpieczeń

Wynik techniczny ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

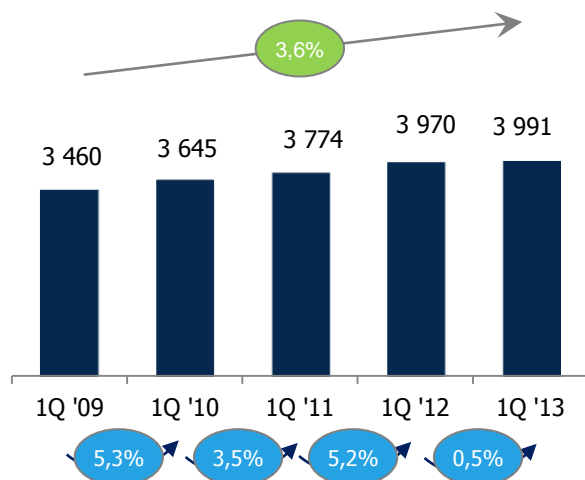


- Poprawa rentowności całego rynku na skutek spadku szkodowości w ubezpieczeniach pozostałych szkód rzeczowych oraz AC (dobre warunki pogodowe i mniejsze natężenie ruchu).
- PZU wciąż liderem pod względem rentowności (wynik techniczny 471,2 mln zł po I kw. 2013 roku – udział w WT rynku wzrósł o 6,1 p.p. do poziomu 88,6% przy udziale rynkowym liczonym od składki – 33,4%).

Rynek ubezpieczeń na życie w Polsce

mln zł

Przypis składki brutto regularnej ubezpieczenia na życie*



- Stabilny poziom składki regularnej, wzrost rynku o 21 mln PLN r/r (+0,5%); w tym PZU Życie +64 mln PLN (+3,8%).
- Udział w kluczowym dla PZU Życie i dynamicznie rosnącym segmencie rynku ze składką regularną wynosi 43,7% (+1,4 p.p. do I kw. 2012 roku).
- Spadek rynku ubezpieczeń na życie w I kw. 2013 roku głównie na skutek niższej składki jednorazowej (-1,4 mld PLN, -25,4% r/r, w tym gr. I -1,5 mld PLN, -37,8%).

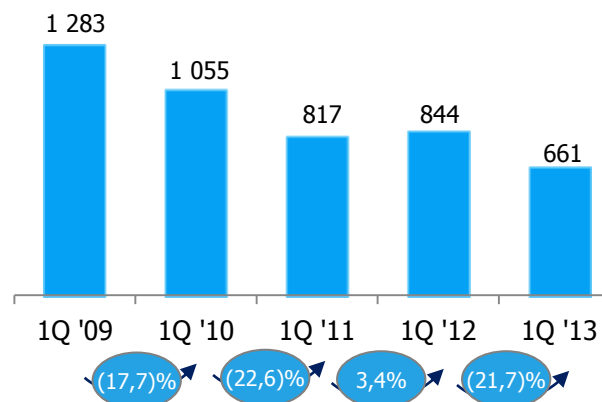
x% - CAGR

x% - zmiana rok do roku

Dane KNF; tylko dla polskiego rynku ubezpieczeń

* 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

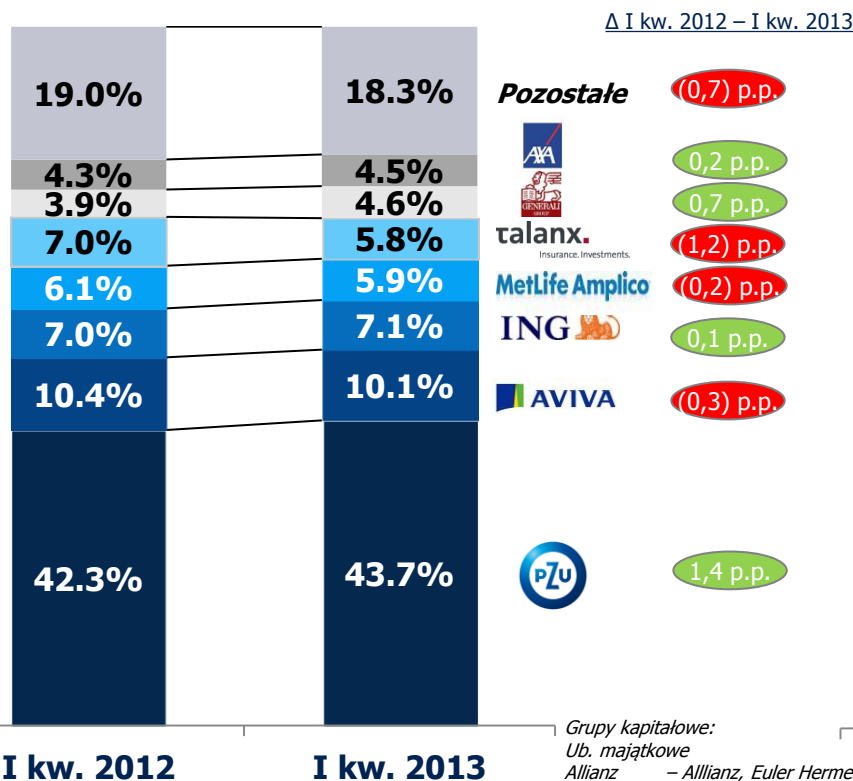
Wynik techniczny ubezpieczenia na życie



- Spadek rentowności r/r w efekcie obniżenia osiąganych wyników z działalności lokacyjnej.
- Marża wyniku technicznego PZU Życie w składce przypisanej dwukrotnie przekracza marżę uzyskiwaną łącznie przez resztę towarzystw oferujących ubezpieczenia na życie (12,3% wobec 6,1%).
- Udział PZU Życie w najbardziej rentownej grupie V (ubezpieczenia wypadkowe i chorobowe) przekracza 70% wyniku technicznego całego rynku dla tej grupy.

PZU utrzymuje pozycję lidera w ubezpieczeniach w Polsce

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, Benefia, Interrisk, PZM (od 31 lipca 2012 roku fuzja Interrisk i PZM)

Ub. na życie

Aviva – Aviva, BZ WBK Aviva

Metlife Amplico – Amplico, Metlife

Talanx – Warta, Europa, HDI i Open Life

Plan prezentacji

1. Rynek ubezpieczeń w Polsce w I kwartale 2013 roku
- 2 Wyniki operacyjne po I półroczu 2013 roku
3. Nowa polityka zarządzania kapitałem
4. Przegląd wyników finansowych po I półroczu 2013 roku
5. Pytania i odpowiedzi

Wdrożona strategia przynosi rezultaty

Rentowność jako główny obszar zainteresowania

- poprawa rentowności w segmentach masowym i korporacyjnym efektem:
 - coraz lepszym zarządzaniem procesem likwidacji
 - niższej częstotliwości szkód w ubezpieczeniach komunikacyjnych (efekt korzystnych warunków drogowych)
 - istotnie niższego poziomu szkód powodowanych siłami natury w ubezpieczeniach rolnych
 - znacznej poprawy wskaźnika szkodowości w gwarancjach kontraktowych w porównaniu rok do roku (załamanie w połowie 2012 roku sektora budowlanego) oraz wprowadzenia nowej polityki cenowej zaostrożącej ocenę ryzyka
- wyższa rentowność w segmencie ub. grupowych i indywidualnie kontynuowanych z wyłączeniem efektu konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne
 - nowa opcja indywidualnej kontynuacji przy umiarkowanym wzroście szkodowości w produktach ochronnych segmentu

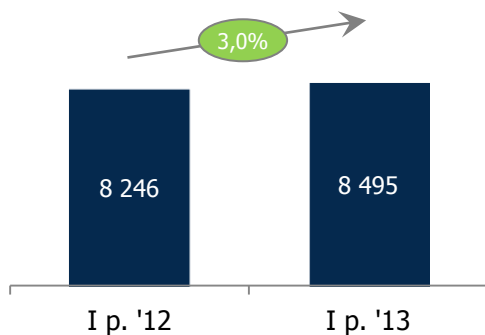
Strategia zmiany alokacji aktywów przyczyniła się do obniżenia spadku wyniku na działalności lokacyjnej

- gorsza od oczekiwanej sytuacja na rynkach finansowych
 - spadek indeksu WIG w I p. 2013 roku (-5,7% wobec +8,6% w I p. 2012 roku)
 - wzrost rentowności obligacji (niższa wycena portfela instrumentów dłużnych, który stanowi dużą część lokat Grupy PZU)

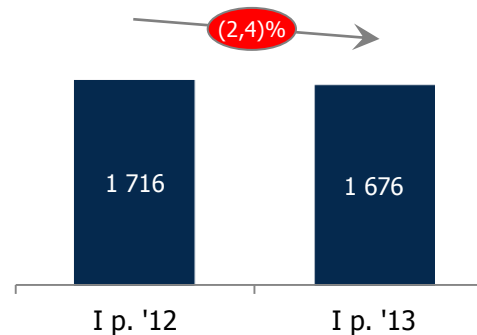
Przegląd wyników finansowych Grupy PZU po I półroczu 2013 roku

Narastająco od początku roku

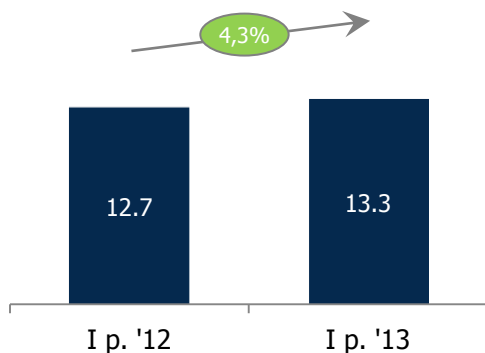
Przypis składki brutto (mln zł)



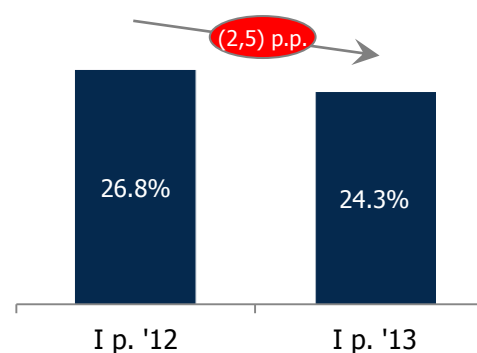
Zysk netto (mln zł)



Kapitał własny (mld zł)



Zwrot z kapitału własnego ROE (%)*



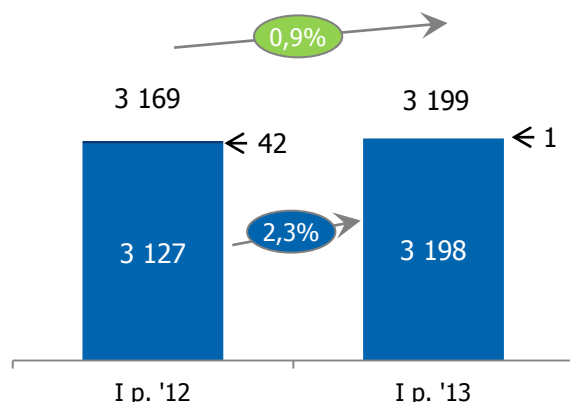
* Wskaźnik obliczony na podstawie kapitału własnego na początek i na koniec okresu sprawozdawczego.

x% - zmiana rok do roku

Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane rosną stabilnie i rentownie

Narastająco od początku roku

Przypis składki brutto
Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych



Czynniki przekładające się na wyższy przypis składki brutto:

- wzrost portfela ubezpieczeń grupowych ochronnych i zwiększenie średnich składek;
- dosprzedaż ubezpieczeń dodatkowych oraz wyższe sumy ubezpieczenia w produktach indywidualnie kontynuowanych;
- wzrost sprzedaży ubezpieczeń grupowych ochronnych za pośrednictwem kanału bancassurance;
- rozwój grupowych ubezpieczeń zdrowotnych, w tym produktu lekowego;
- brak sprzedaży produktów o charakterze inwestycyjnym ze składką jednorazową.

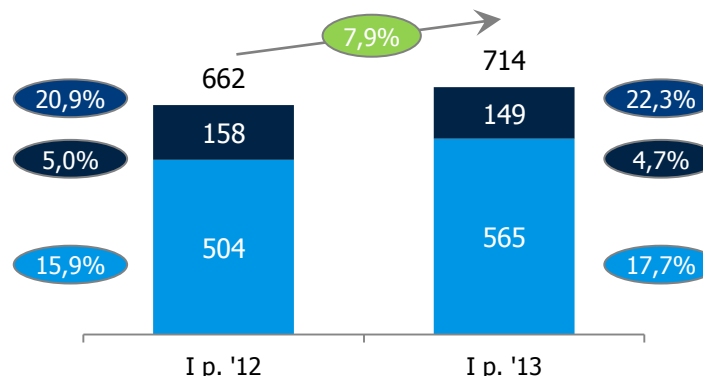
x% - zmiana rok do roku

x% - zmiana rok do roku dla składki regularnej

■ Składka jednorazowa

■ Składka regularna

Zysk z działalności operacyjnej
Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych*



- Wyższy zysk operacyjny będący wynikiem rozwoju biznesu, modyfikacji indywidualnej kontynuacji oraz dyscypliny kosztowej.
- Umiarkowany wzrost szkodowości w ubezpieczeniach ochronnych – wzrost ilości zdarzeń z tytułu zgonu.

* Zysk z działalności operacyjnej z wyłączeniem efektu konwersji (wg PSR).

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

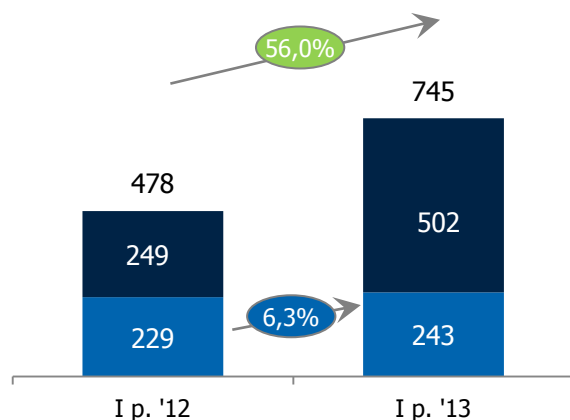
● Marża ubezpieczeniowa (zysk z inwestycji według stopy technicznej)

● Marża razem

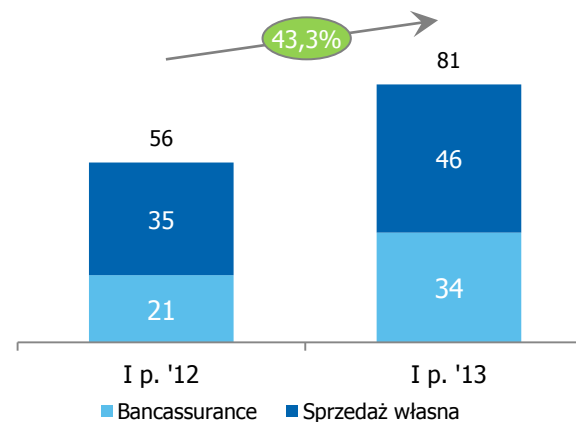
Wysoka dynamika sprzedaży ubezpieczeń indywidualnych

Narastająco od początku roku, mln zł

Przypis składki brutto w segmencie indywidualnych ubezpieczeń na życie



Składka uroczniona w segmencie indywidualnych ubezpieczeń na życie (APE)*



Wysoka sprzedaż ubezpieczeń indywidualnych przez kanał bancassurance:

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

Wysoki poziom zasileń w produkcie IKE oraz wyższa r/r sprzedaż produktu strukturyzowanego w kanale własnym w I półroczu 2013 roku.

Stabilny poziom sprzedaży pozostałych produktów ochronnych i inwestycyjnych na trudnym rynku kanałów tradycyjnych.

x% - zmiana rok do roku

x% - zmiana rok do roku dla składki regularnej

■ Składka jednorazowa

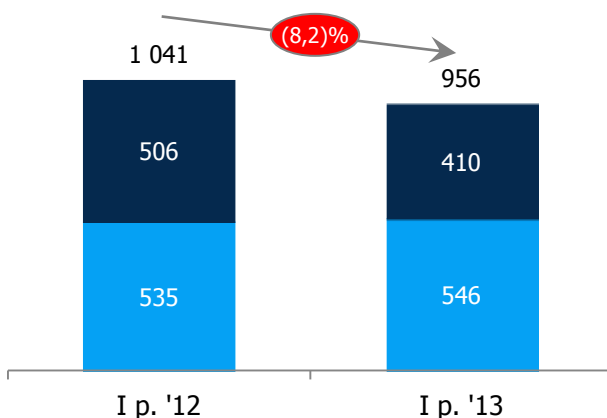
■ Składka regularna

* Tylko kontrakty ubezpieczeniowe.

Wzrost rentowności na trudnym rynku w segmencie klienta korporacyjnego

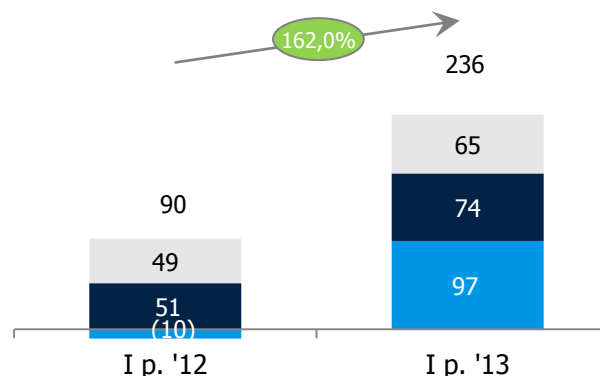
Narastająco od początku roku, mln zł

Przypis składki brutto w segmencie klienta korporacyjnego



- Niższa sprzedaż w ub. na rzecz pacjentów z tytułu zdarzeń medycznych (NNW szpitali - ubezpieczenia obowiązkowe w I p. 2012 roku); spadek sprzedaży z wyłączeniem ub. NNW szpitali na poziomie -2,3%.
- Spadek przypisu w ub. komunikacyjnych – silna konkurencja przekładająca się na spadki stawek oraz utrzymująca się słaba kondycja krajowego rynku motoryzacyjnego.
- Wzrost przypisu w ub. od ognia i innych szkód majątkowych wskutek wzrostu sprzedaży ubezpieczeń dla sektora gospodarki paliwowo-energetycznej oraz górnictwa.

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie klienta korporacyjnego



- Wyższa rentowność ub. pozakomunikacyjnych (głównie ub. finansowe) będąca w dużej mierze konsekwencją wysokiego wskaźnika szkodowości w ubiegłym roku (załamanie się w połowie 2012 roku sektora budowlanego) oraz związanego z tym wprowadzenia nowej polityki cenowej zaostrożającej ocenę ryzyka.
- Wzrost wyniku oraz rentowności ub. komunikacyjnych będący efektem weryfikacji portfela ubezpieczeniowego w związku ze zmianami polityki underwritingowej w ostatnich latach (m.in. ograniczenie liczby klientów nierentownych) oraz niskiej częstotliwości szkód.

x% - zmiana rok do roku

Wpływ alokowanych dochodów z lokat z segmentu Inwestycje

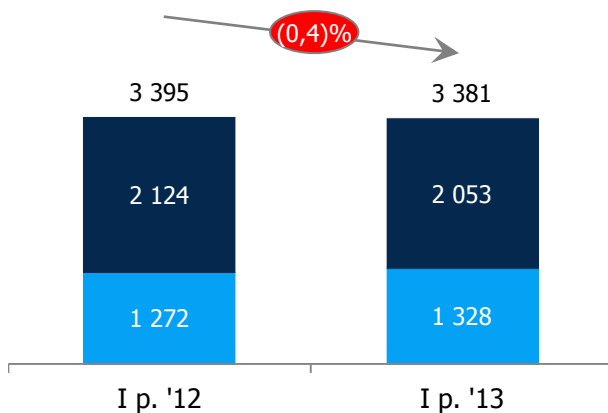
Ubezpieczenia komunikacyjne (Wynik techniczny)

Ubezpieczenia pozakomunikacyjne (Wynik techniczny)

Wzrost rentowności w ubezpieczeniach w segmencie klienta masowego

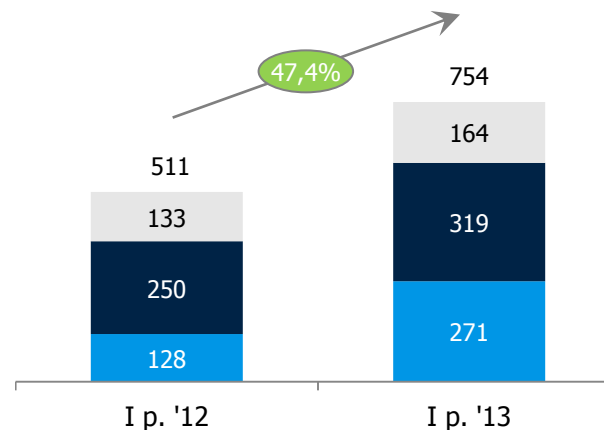
Narastająco od początku roku, mln zł

Przypis składki brutto w segmencie klienta masowego



- Zmniejszenie przypisu w ub. AC – spadek sum ubezpieczeń oraz wzrost zniżek za bezszkodową jazdę (starzenia się portfela).
- Spadek przypisu w ub. OC komunikacyjnych – niższy poziom wznowień, presja cenowa ze strony konkurencji oraz słabsza kondycja rynku samochodowego.
- Podniesienie sum ubezpieczenia w obowiązkowych ub. budynków w gospodarstwach rolnych - urealnienie wartości.
- Podwyżki składek w ub. OC rolników.
- Wyższa sprzedaż w ub. OC podmiotów leczniczych oraz w ub. PZU Dom Plus.

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie klienta masowego



- Niski poziom szkód powodowanych siłami natury tj. ujemnymi skutkami przezimowań i przymrozków – spadek odszkodowań i świadczeń w obowiązkowych, dotowanych ub. upraw rolnych o ok. 147 mln zł r/r.
- Poprawa wskaźnika szkodowości w ub. komunikacyjnych OC efektem korzystnych warunków drogowych oraz spadku natężenia ruchu drogowego.
- Wzrost kategorii „Wpływ alokowanych dochodów z lokat z segmentu Inwestycje” na skutek wyższych dochodów z lokat stanowiących zabezpieczenie zobowiązań ubezpieczeniowych denominowanych w walutach obcych.

x% - zmiana rok do roku

Wpływ alokowanych dochodów z lokat z segmentu Inwestycje

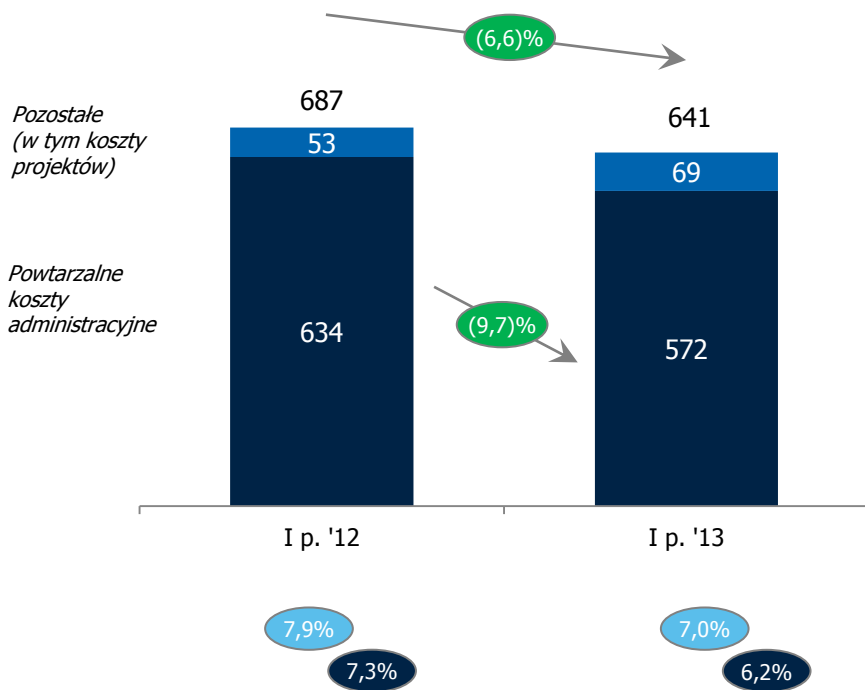
Ubezpieczenia komunikacyjne (Wynik techniczny)

Ubezpieczenia pozakomunikacyjne (Wynik techniczny)

Niższe koszty administracyjne efektem optymalizacji procesów

Narastająco od początku roku, mln zł

Koszty administracyjne



- Niższy poziom kosztów administracyjnych w wyniku m.in. spadku kosztów osobowych, jako pochodna:
 - centralizacji operacji;
 - restrukturyzacji prowadzonej w ostatnich latach.
- Realizacja działań projektowych mających na celu usprawnienie i zautomatyzowanie procesów obsługowych (głównie wdrożenie systemu polisowego dla ub. majątkowych i pozostałych osobowych) – wzrost kosztów oraz nakładów.
- w 2012 roku dodatkowo poniesiono niepowtarzalne koszty kampanii wizerunkowej PZU.

x% - zmiana rok do roku

x% - wskaźnik kosztów administracyjnych (%)*

x% - wskaźnik powtarzalnych kosztów administracyjnych (%)*

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

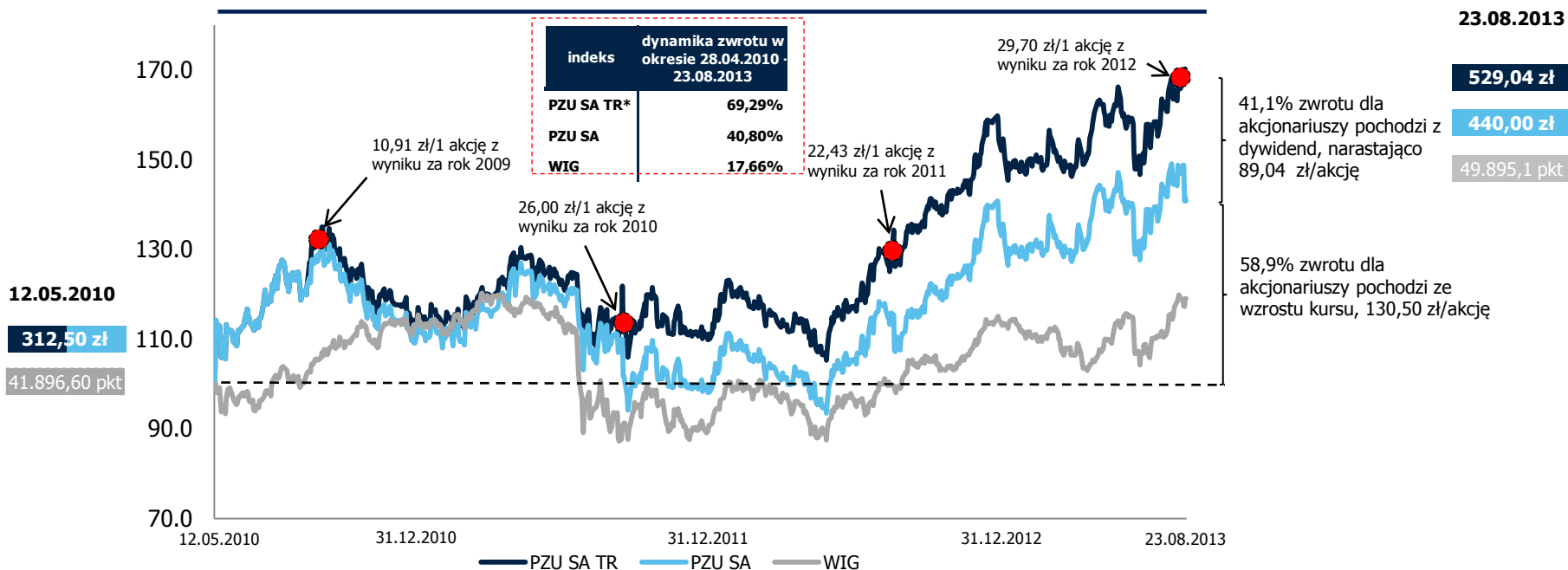
Plan prezentacji

1. Rynek ubezpieczeń w Polsce w I kwartale 2013 roku
2. Wyniki operacyjne po I półroczu 2013 roku
3. Nowa polityka zarządzania kapitałem
4. Przegląd wyników finansowych po I półroczu 2013 roku
5. Pytania i odpowiedzi

PZU buduje TSR poprzez wzrost kursu akcji i wypłatę dywidendy



Dynamika kursu akcji PZU zmodyfikowanego o wypłacone dywidendy od początku notowań na tle wybranych indeksów 12.05.2010=100*



Dywidenda za rok	Kwota w mld zł	Payout ratio	Dividend Yield**
2010	2,25	63,8%	8,4%
2011	1,94	75,0%	5,1%
2012	2,56	99,4%	6,8%**
2013 (zaliczka)	1,70	36,4%	4,5%**

* kurs akcji PZU SA TR został skorygowany poprzez uwzględnienie dywidend

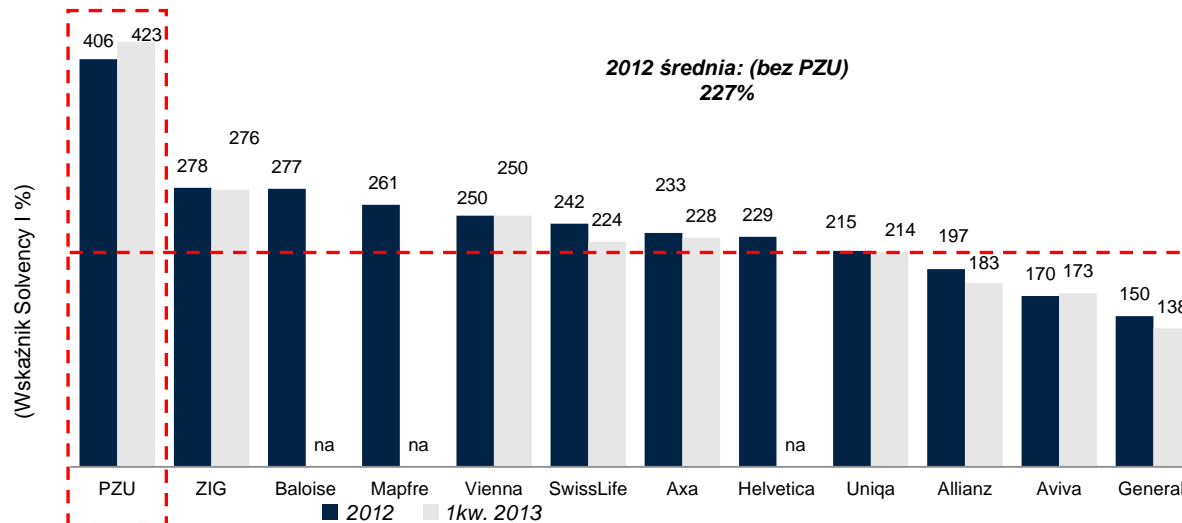
** *dividend yield* liczony na datę bilansową, a dla wypłaty za rok 2012 i 2013 w formie zaliczki wg. kursu akcji na dzień 23 sierpnia 2013 roku

PZU posiada bardzo silną pozycję kapitałową



Struktura kapitału oraz dźwignia finansowa

Na podstawie danych za 2012 i I kw. 2013 roku



... ale PZU potrzebuje kapitału, gdyż:

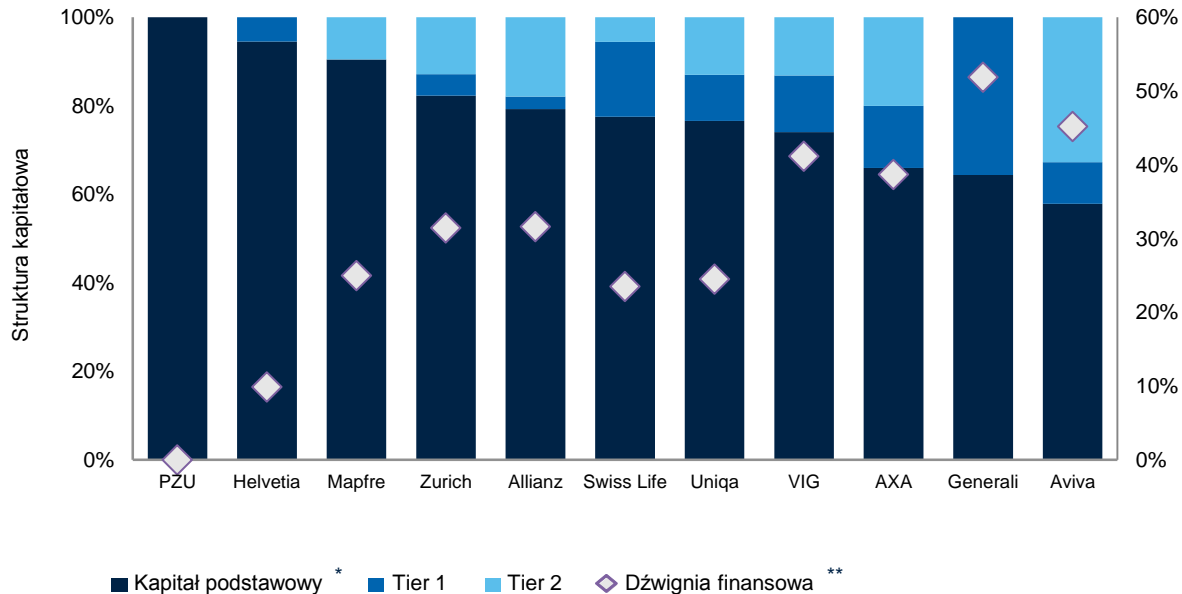
- portfel ubezpieczeń nie jest zdywersyfikowany geograficznie (ryzyko katastroficzne);
- ok. 95% lokat w Polsce (głównie w papierach skarbowych – ok. 65% portfela);
- struktury terminowe aktywów i zobowiązań nie są dopasowane (ryzyko stopy procentowej);
- PZU planuje dokonać ekspansji (M&A).

Pozycja kapitałowa PZU bez użycia dźwigni finansowej



Struktura kapitału oraz dźwignia finansowa

Na podstawie danych za 2012 roku



* Zgodnie z MSSF, kapitał własny spółki obejmuje udziały mniejszościowe, ale nie wartość firmy (goodwill) oraz wartości niematerialne (z wyjątkiem VOBA).

** Całkowite zadłużenie finansowe (uprzywilejowane i podporządkowane) w stosunku do wartości kapitału ogółem (dług + kapitał własny).

Dotychczasowa polityka powinna zostać zmieniona



Rok po IPO w roku 2011 Zarząd PZU SA zobowiązał się przedstawić rozwiązanie dot. struktury bilansu i zarządzania kapitałem po 3 latach.

Od tego czasu zmieniło się wiele czynników, między innymi:

- rynkowe **stopy procentowe** osiągnęły historycznie **niskie poziomy**;
- przyszłe **wymogi kapitałowe** wynikające z Dyrektywy Wyłącalność II (**Solvency II**) zostały dokładniej **sprecyzowane** (choć nadal nie są znane ostateczne zapisy i daty wdrożenia Dyrektywy);
- **kryzys finansowy nie wpłynął negatywnie** na wyniki i kapitał PZU, ale znacząco wzrosła zmienność rynków finansowych;
- jednocześnie, cały czas **PZU** jest postrzegane jako instytucja finansowa posiadająca wysokie **nadwyżki kapitału**,
- Grupa PZU nie dokonała jeszcze żadnych przejęć.

Zarząd PZU przyjął nową politykę zarządzania kapitałem na lata 2013 - 2015

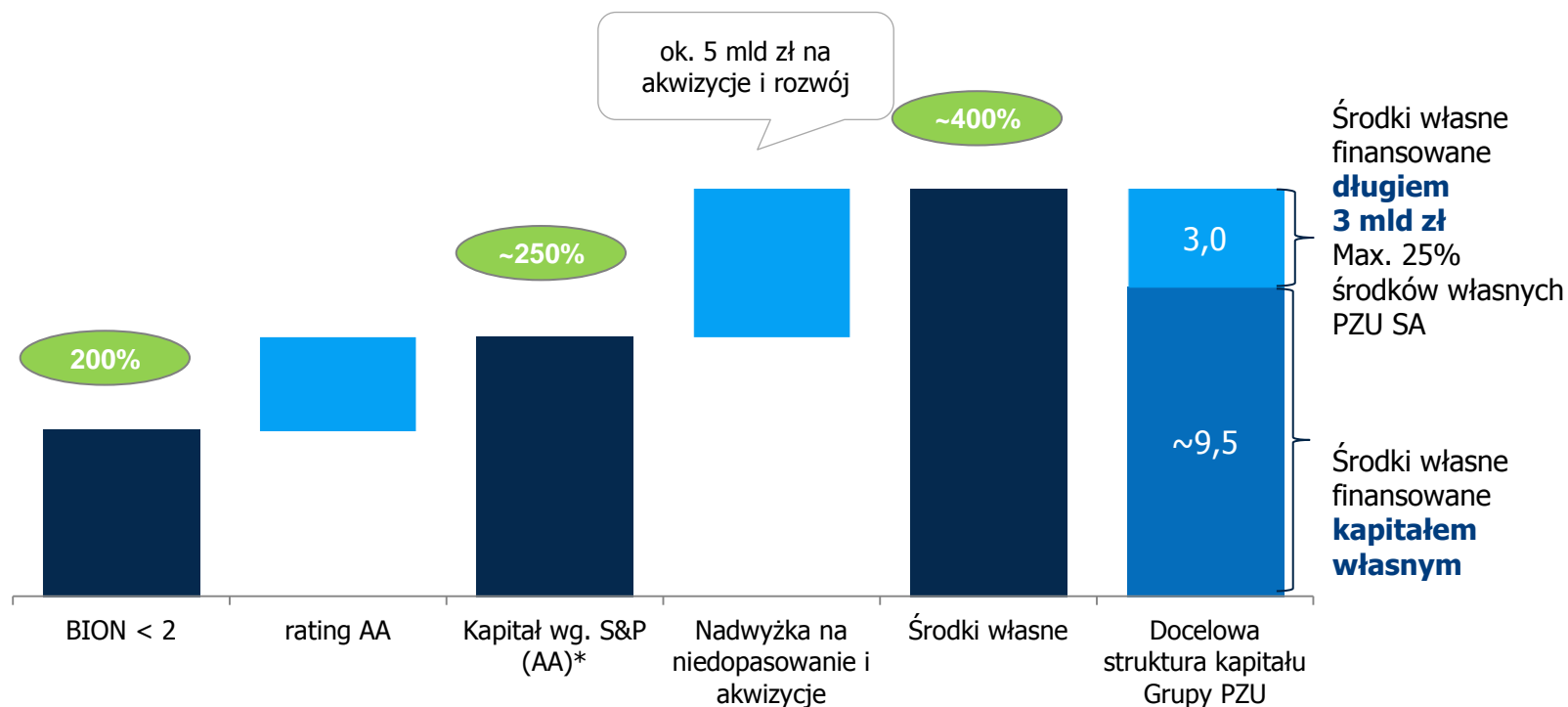


- Celem nowej polityki jest **koncentracja na TSR** (stopie zwrotu dla akcjonariuszy) poprzez m.in. optymalizację kapitału przy zachowaniu poziomu bezpieczeństwa i utrzymaniu zasobów na strategiczny rozwój poprzez akwizycje.
- Główne założenia:
 - **Niezmieniony payout ratio** dla skonsolidowanych zysków rocznych Grupy PZU (od 50% do 100%);
 - Utrzymanie **wskaźników pokrycia marginesu** na obecnym poziomie (około **400%**); bez długu podporządkowanego na poziomie nie niższym niż **250%**;
 - utrzymanie **aktywów na pokrycie** rezerw poszczególnych spółek Grupy PZU, tj. PZU SA i PZU Życie na poziomie nie niższym niż **110%**;
 - optymalizacja struktury finansowania poprzez zamianę kapitału nadwyżkowego na dług podporządkowany poprzez:
 - **wypłatę dywidendy specjalnej z kapitału nadwyżkowego** do 3 mld zł, oraz
 - **emisję długu podporządkowanego** do kwoty 3 mld zł.

Zarząd PZU zakłada utrzymanie środków własnych na obecnym poziomie (ok. 400%)



Dane w mld zł



XXX

Stopień pokrycia marginesu wypłacalności Grupy PZU

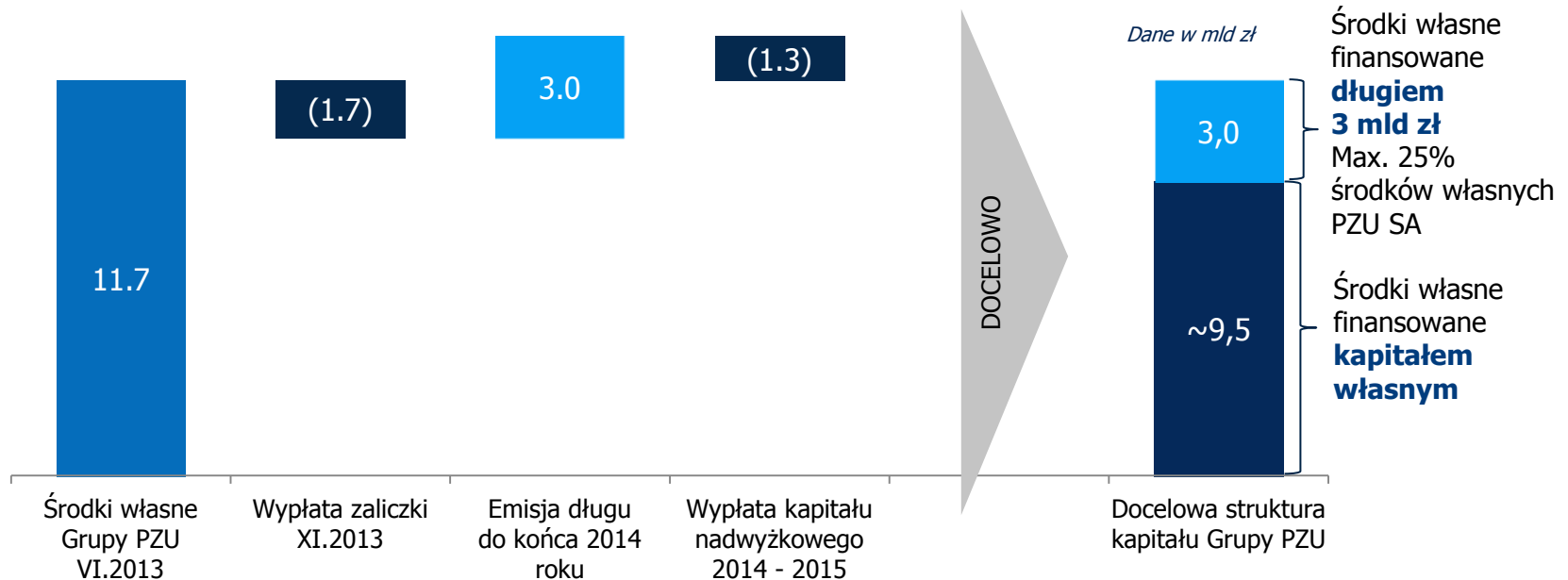
* Oszacowanie PZU

Planowany harmonogram realizacji nowej polityki kapitałowej



Planowany harmonogram zakłada:

- wypłatę części kapitału nadwyżkowego w formie **zaliczki** na poczet zysku za rok 2013 w wysokości 1.727 mln zł, tj. **20,00 zł na akcję** (data przyznania praw 12.11.2013 i data wypłaty dywidendy 19.11.2013);
- **emisję długu** podporządkowanego w wysokości do 3 mld zł do końca 2014 roku;
- **wypłatę pozostałej części kapitału nadwyżkowego** w formie dywidend w maksymalnej kwocie do 1,3 mld zł za lata 2014 i 2015.

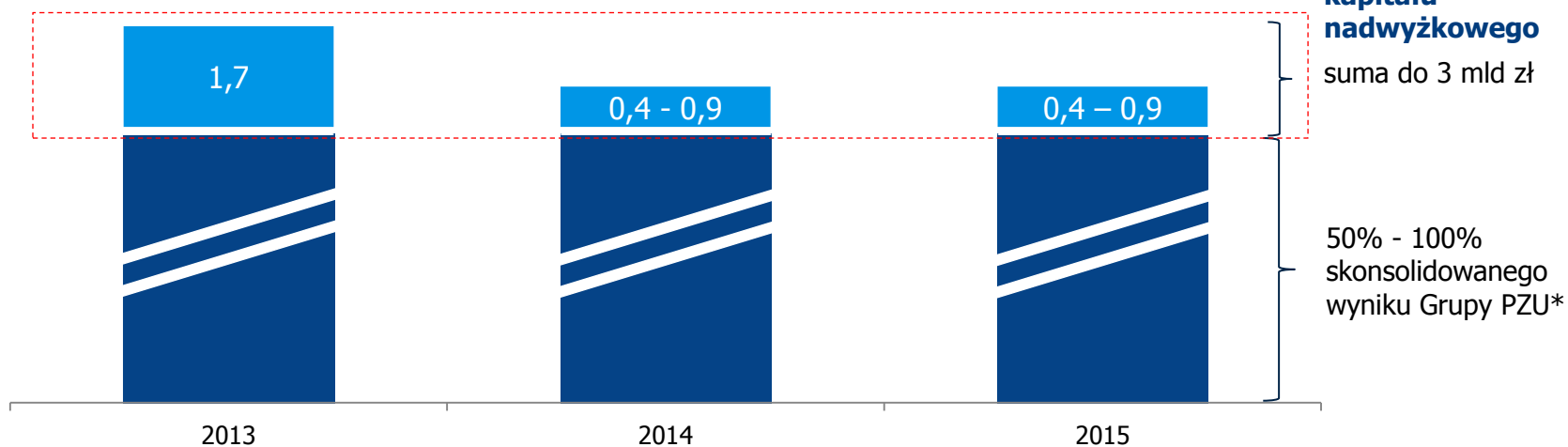




Zakładany poziom dywidendy wypłacanej za lata obrotowe

Dane w mld zł

Proponowane dywidendy za lata 2013 - 2015



* Wartości w każdym roku mogą być różne

Emisja długu podporządkowanego – czemu teraz?



- Optymalne warunki rynkowe – historycznie niskie stopy wolne od ryzyka oraz spready.
- Zarząd zakłada brak podnoszenia kapitału poprzez emisję akcji.
- Bardzo dobre wyniki ubezpieczeniowe PZU.
- Konieczność utrzymania wysokiej wartości wskaźników bezpieczeństwa.

Plan prezentacji

1. Rynek ubezpieczeń w Polsce w I kwartale 2013 roku
2. Wyniki operacyjne po I półroczu 2013 roku
3. Nowa polityka zarządzania kapitałem
- 4** Przegląd wyników finansowych po I półroczu 2013 roku
5. Pytania i odpowiedzi

Najważniejsze informacje finansowe na temat Grupy PZU

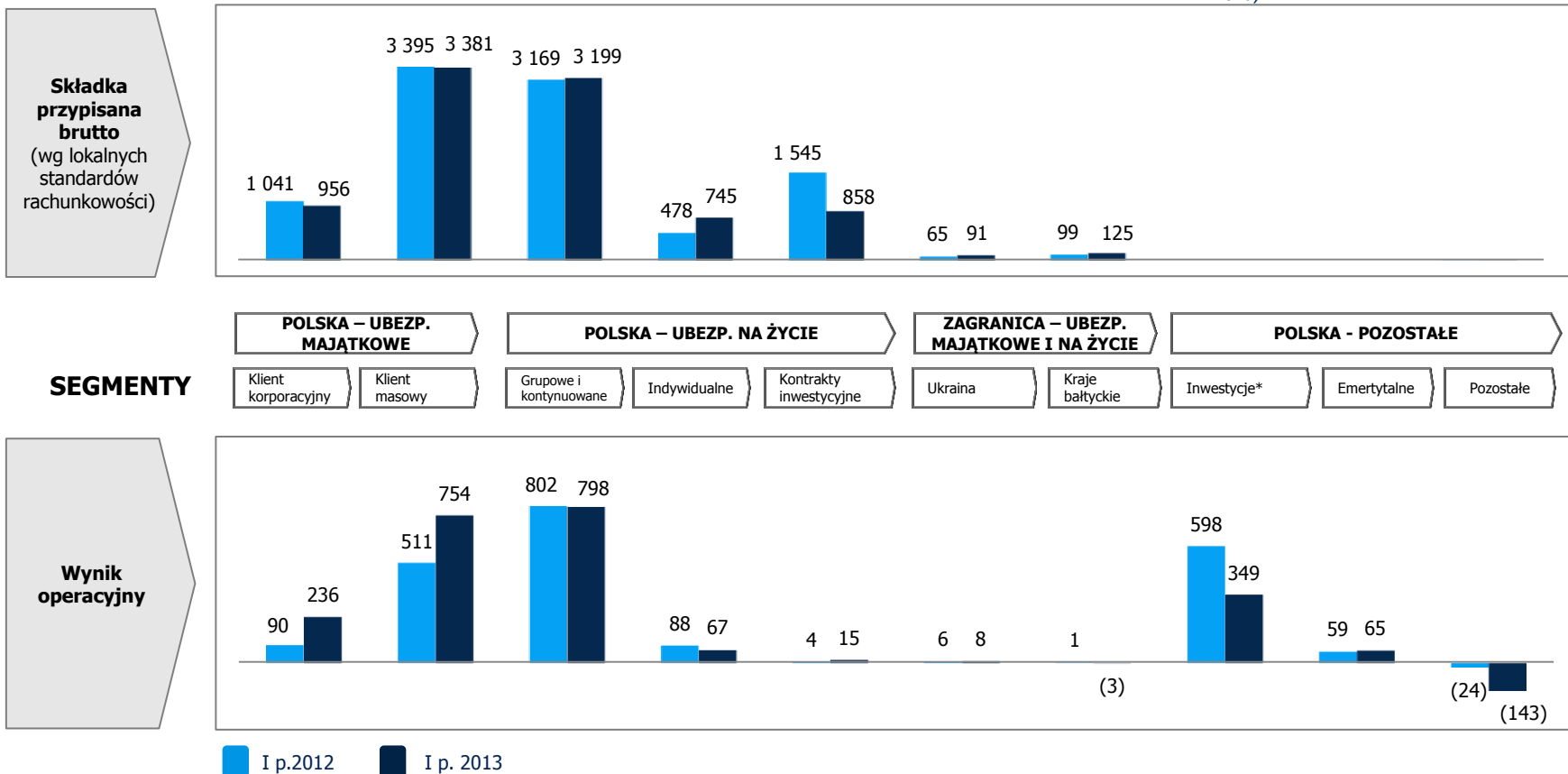
mln zł, MSSF	I półrocze 2012	I półrocze 2013	Zmiana r/r	II kwartał 2013	I kwartał 2013	Zmiana II kwartał 2013 / I kwartał 2013
Rachunek zysków i strat						
Przypis składki brutto	8 246	8 495	3,0%	4 069	4 426	(8,1)%
Składka zarobiona	7 867	8 177	3,9%	4 070	4 108	(0,9)%
Wynik na działalności inwestycyjnej	1 524	969	(36,4)%	540	429	25,9%
Zysk z działalności operacyjnej	2 136	2 146	0,5%	1 079	1 066	1,2%
Zysk netto	1 716	1 676	(2,4)%	838	837	0,1%
Bilans						
Kapitał własny	12 741	13 289	4,3%	13 289	14 952	(11,1)%
Aktywa ogółem	54 268	62 598	15,4%	62 598	58 757	6,5%
Główne wskaźniki finansowe						
ROE*	26,8%	24,3%	(2,5) p.p.	23,8%	22,9%	0,8 p.p.
Wskaźnik mieszany**	90,5%	82,3%	(8,2) p.p.	87,4%	77,1%	10,3 p.p.

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

** Tylko dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych.

Wysoka rentowność ubezpieczeń w segmencie korporacyjnym i masowym przy niskich dochodach z lokat

Narastająco od początku roku, mln zł



* Dochody z lokat w segmencie Inwestycje – operacje na zewnątrz

Rentowność według segmentów ubezpieczeń

Segmenty ubezpieczeń mln zł, lokalne standardy rachunkowości	Przypis składki brutto			Zysk z działalności operacyjnej			Wskaźnik mieszany / Marża zysku operacyjnego*	
	I półrocze 2012	I półrocze 2013	Zmiana r/r	I półrocze 2012	I półrocze 2013	Zmiana r/r	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Razem ub. majątkowe i osobowe - Polska	4 437	4 337	(2,2)%	602	990	64,6%	90,1%	81,5%
Ubezpieczenia masowe - Polska	3 395	3 381	(0,4)%	511	754	47,4%	88,4%	82,6%
OC komunikacyjne	1 304	1 258	(3,6)%	141	259	83,6%	93,0%	84,7%
AC komunikacyjne	819	795	(3,0)%	109	60	(45,2)%	84,4%	91,0%
Inne produkty	1 272	1 328	4,4%	128	271	111,2%	86,1%	75,0%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	133	164	23,3%	x	x
Ubezpieczenia korporacyjne - Polska	1 041	956	(8,2)%	90	236	162,0%	96,2%	77,0%
OC komunikacyjne	209	178	(15,0)%	(8)	12	x	104,3%	94,3%
AC komunikacyjne	297	233	(21,6)%	59	63	6,2%	80,8%	75,3%
Inne produkty	535	546	1,9%	(10)	97	x	105,0%	69,1%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	49	65	33,1%	x	x
Razem ubezpieczenia na życie - Polska	3 646	3 944	8,2%	890	865	(2,8)%	24,4%	21,9%
Ub. Grupowe i kontynuowane** - Polska	3 169	3 199	0,9%	662	714	7,9%	20,9%	22,3%
Ub. Indywidualne - Polska	478	745	56,0%	88	67	(23,2)%	18,4%	9,1%
Efekt konwersji	x	x	x	140	84	(40,1)%	x	x
Razem ub. majątkowe i osobowe - Ukraina i Litwa	164	180	10,0%	7	4	(42,8)%	104,9%	102,9%
Ukraina ub. majątkowe i osobowe	65	70	8,2%	6	7	23,2%	107,7%	98,8%
Kraje bałtyckie ub. majątkowe i osobowe	99	110	11,2%	1	(3)	x	103,1%	105,6%
Razem ubezpieczenia na życie - Ukraina i Litwa	14	36	158,0%	(0)	1	x	(0,2)%	2,4%
Ukraina ub. na życie	2	21	x	(0)	1	x	(24,2)%	5,4%
Litwa ub. na życie	12	15	23,1%	0	(0)	x	3,1%	(1,8)%

* 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.

** Marża zysku operacyjnego bez efektów konwersji (wg PSR).

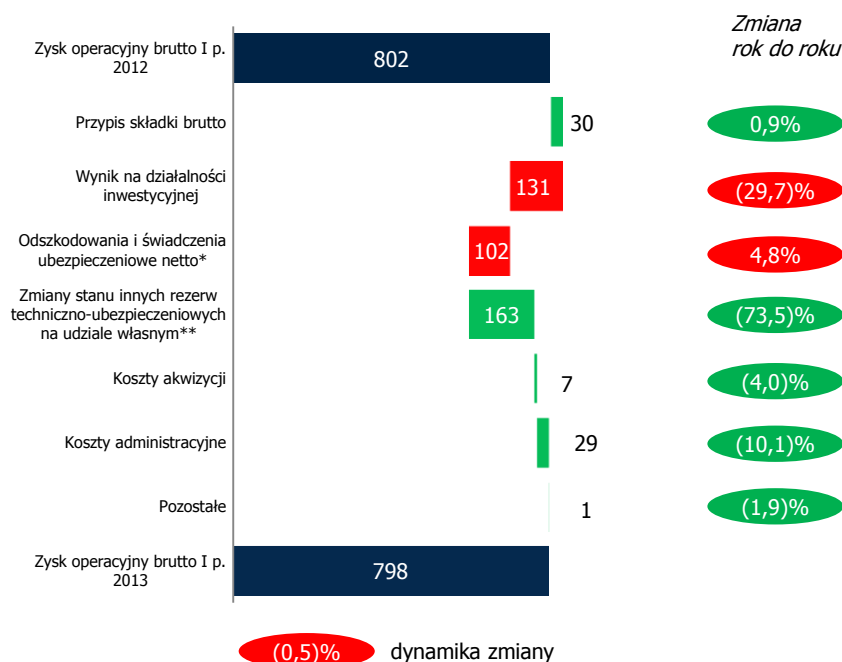
Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki

Narastająco od początku roku, mln zł

mln zł, MSSF	I półrocze 2012	I półrocze 2013	
Zysk z działalności operacyjnej (zgodnie ze sprawozdaniem finansowym)	2 135,6	2 145,7	1 Wpływ konwersji umów wieloletnich na odnawialne rocznie umowy wg MSSF.
<i>w tym:</i>			2 Dochód z tyt. ugody z reasekuratorem w zakresie produktu Zielona Karta – odwrócenie korekty oszacowań obniżającej wynik roku 2011.
1 Efekt konwersji	131,8	84,1	3 Rozpoczęcie konsolidacji funduszy inwestycyjnych - głównie nieruchomości.
2 Ugoda z reasekuratorem	-	53,2	4 Niższy wynik na gwarancjach kontraktowych ze względu na serię upadłości w branży budowlanej.
3 Rozpoczęcie konsolidacji funduszy	-	172,8	
4 Wynik na gwarancjach kontraktowych	(114,4)	(1,2)	

Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych (ubezpieczenia na życie)

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



* Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto wraz ze zmianą rezerw szkodowych

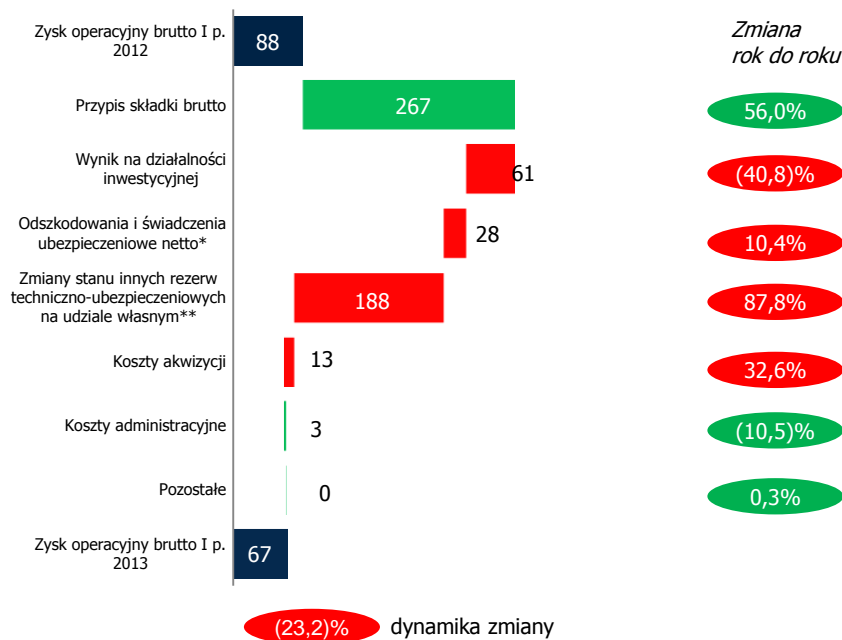
** Rezerwy matematyczne i pozostałe, w tym efekt konwersji

Uwagi

- Wzrost przypisu składki brutto +0,9% r/r głównie w wyniku wzrostu portfela ryzyk w ubezpieczeniach ochronnych (w tym ubezpieczeń dodatkowych do umów kontynuowanych) oraz wyższej średniej składki częściowo skompensowany ograniczeniem sprzedaży ubezpieczeń ze składką jednorazową.
- Gorszy wynik na działalności inwestycyjnej w produktach typu *unit-linked* w efekcie pogorszenia koniunktury na rynkach kapitałowych w I p. 2013 roku w porównaniu do roku poprzedniego.
- Wzrost ilości zdarzeń z tytułu zgonu w ubezp. ochronnych oraz dodatkowo wyższe wykupy w PPE (wartość bilansowana spadkiem rezerwy matematycznej).
- Niższy poziom konwersji w ubezpieczeniach grupowych typ P.
- Spadek rezerw matematycznych w produktach typu *unit-linked* w efekcie ujemnych wyników z działalności inwestycyjnej, wyższych wykupów w PPE oraz ograniczenia sprzedaży krótkoterminowych produktów inwestycyjnych w kanale bancassurance; dodatkowo niższy wzrost rezerwy matematycznej w produktach ochronnych kontynuowanych jako efekt wprowadzenia w 2012 roku nowego typu prawa do kontynuacji.
- Niewielki spadek kosztów akwizycji w efekcie ograniczenia modyfikacji portfela ubezpieczeń grupowych typ P w celu utrzymania rentowności.
- Spadek kosztów administracyjnych w efekcie restrukturyzacji kosztów osobowych oraz braku w bieżącym roku wydatków marketingowych związanych z rebrandingiem.
- Niższy zysk na działalności operacyjnej w wyniku niższego tempa konwersji z ubezpieczeń grupowych typu P; bez uwzględnienia tego efektu wzrost marży w tym segmencie.

Segment ubezpieczeń indywidualnych (ubezpieczenia na życie)

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



* Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto wraz ze zmianą rezerw szkodowych

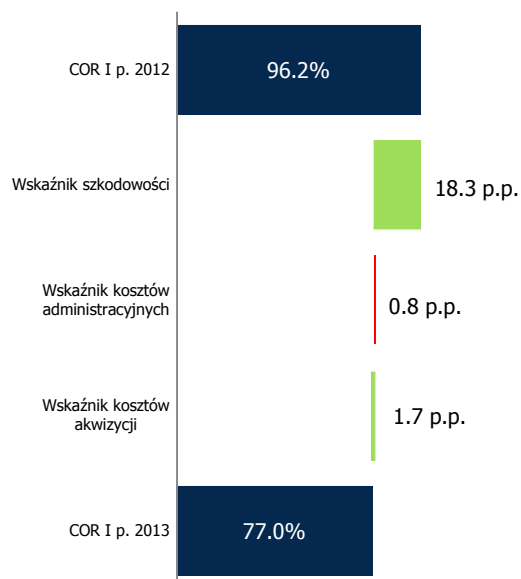
** Rezerwy matematyczne i pozostałe

Uwagi

- Wzrost przypisu składki brutto +56,0% r/r głównie dzięki wysokiej sprzedaży produktów inwestycyjnych w kanale bancassurance.
- Spadek wyniku na działalności lokacyjnej w produktach inwestycyjnych na skutek gorszej koniunktury na rynkach kapitałowych w I p. 2013 roku w porównaniu do roku poprzedniego.
- Wyższe świadczenia netto w wyniku wzrostu wykupów w produkcie IKE oraz zapadania kolejnych transz w produkcie strukturyzowanym w kanale własnym (wartości bilansowane zmianą stanu rezerwy matematycznej).
- Wzrost rezerw matematycznych w związku z wyższą sprzedażą produktów inwestycyjnych w kanale bancassurance; kompensowane częściowo gorszym wynikiem na działalności lokacyjnej na portfelu UFK oraz wyższymi wykupami i dożyciami opisanymi powyżej.
- Wzrost kosztów akwizycji r/r na skutek wyższego wolumenu sprzedaży przede wszystkim ubezpieczeń inwestycyjnych z wysoką prowizją w pierwszym roku, która nie jest odraczana w czasie.
- Spadek kosztów administracyjnych jako efekt restrukturyzacji kosztów osobowych oraz braku w bieżącym roku wydatków marketingowych związanych z rebrandingiem.
- Spadek zysku na działalności operacyjnej głównie 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 - %)

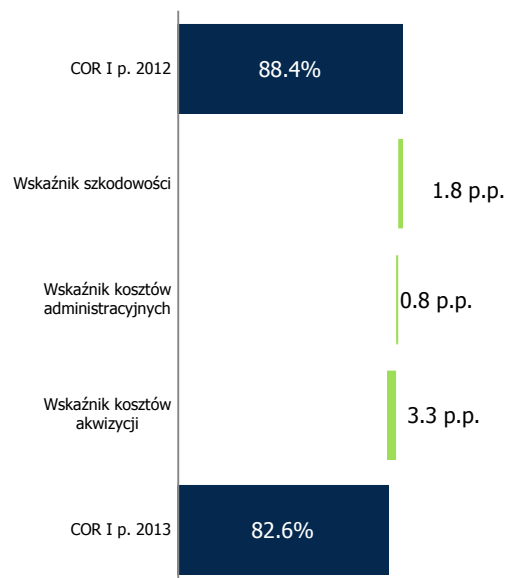


Uwagi

- Zmiana wskaźnika szkodowości:
 - poprawa w ub. komunikacyjnych będąca wynikiem weryfikacji portfela ubezpieczeniowego w związku ze zmianami polityki underwritingowej w ostatnich latach (m.in. ograniczenie liczby klientów nierentownych);
 - niższa szkodowość w ub. finansowych będąca konsekwencją wysokiego wskaźnika szkodowości w ubiegłym roku (załamania się w połowie 2012 roku rynku sektora budowlanego) oraz związanego z tym wprowadzenia nowej polityki cenowej zaostrzającej ocenę ryzyka a tym samym obniżającej poziom szkodowości w obszarze gwarancji.
- Wzrost wskaźnika kosztów administracyjnych w wyniku wyższych kosztów prowadzonej działalności projektowej mającej na celu optymalizację procesów obsługowych m.in. poprzez wdrożenie nowego systemu produktowego oraz budowanie pozytywnego wizerunku Grupy PZU.
- Spadek wskaźnika kosztów akwizycji jako efekt niższych pośrednich kosztów akwizycji – w szczególności niższych kosztów osobowych.

Rentowność segmentu ubezpieczeń masowych (Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe)

Rentowność segmentu ubezpieczeń masowych Wskaźnik mieszany (COR - %)



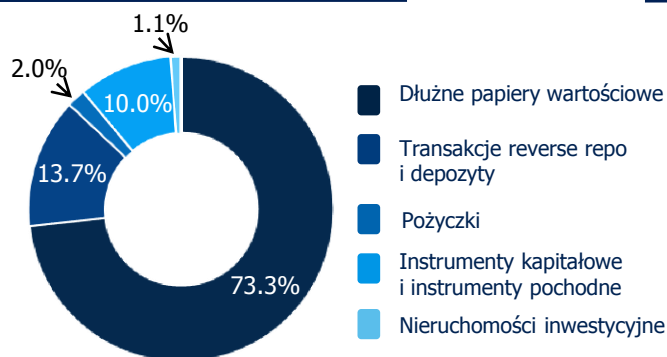
Uwagi

- Spadek wskaźnika szkodowości głównie w ubezpieczeniach rolnych dzięki niskiemu poziomowi szkód spowodowanych siłami natury w szczególności związanych z ujemnymi skutkami przezimowań i przymrozków.
- Niższy wskaźnik kosztów administracyjnych w wyniku niższych kosztów osobowych (efekt restrukturyzacji i reorganizacji) oraz kosztów reklamy (kampania wizerunkowa w 2012 roku).
- Spadek kosztów akwizycji na skutek wyższych prowizji reasekuracyjnych w wyniku zawarcia ugody z reasekuratorem dla produktu Zielona Karta (jednorazowy wpływ na prowizje reasekuracyjne I kw. 2013 roku +73,3 mln zł, łączny wpływ na wynik brutto I kw. 2013 roku +53,2 mln zł).

Spadek wyceny instrumentów dłużnych

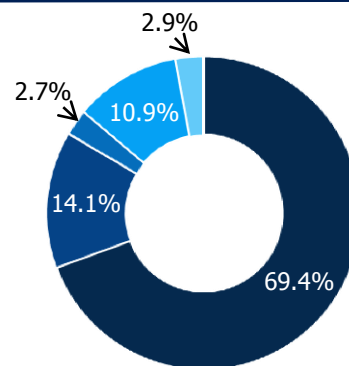
Słaba koniunktura na rynkach kapitałowych

I p. 2012 struktura lokat*



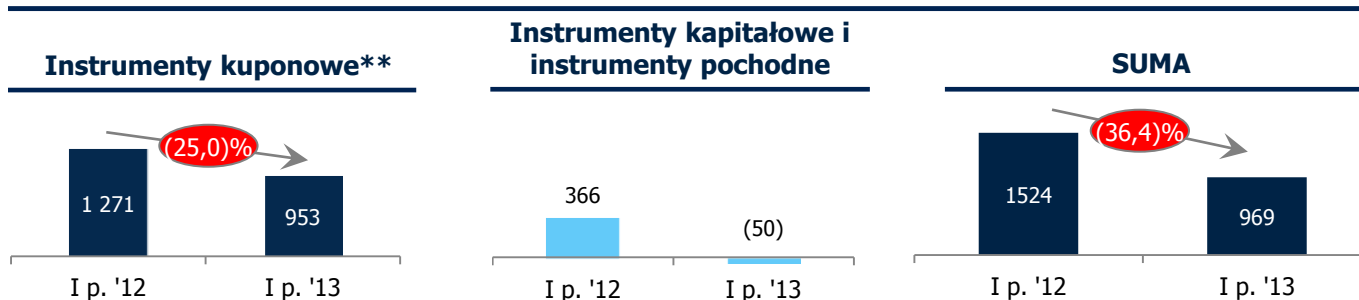
Razem: 49,4 mld zł

I p. 2013 struktura lokat*



Razem: 55,7 mld zł

Dochody z lokat



Narastająco od początku roku, mln zł

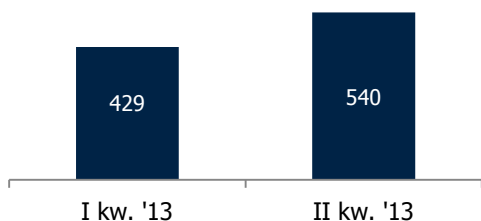
* Lokaty obejmują aktywa finansowe, nieruchomości inwestycyjne oraz ujemną wycenę instrumentów pochodnych.

** Dochody dla instrumentów kuponowych obejmują wynik na obligacjach, pożyczkach reverse repo oraz depozytach.

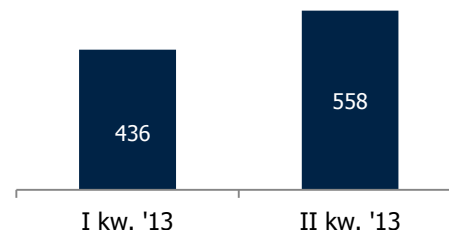
Niska rentowność portfela głównego oraz na ryzyko ubezpieczającego

Dane kwartalne netto

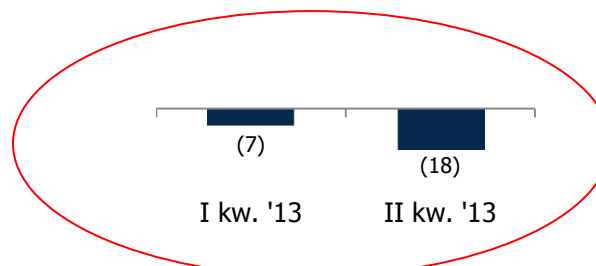
Dochody z działalności lokacyjnej (razem, mln zł)



Dochody z działalności lokacyjnej w portfelu głównym Grupy PZU (mln zł)

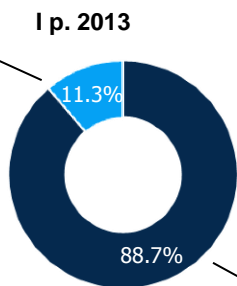


Dochody z działalności lokacyjnej na ryzyko ubezpieczającego* (mln zł)



Brak wpływu na wynik netto Grupy PZU

Aktywa finansowe na ryzyko ubezpieczającego* – **6,3 mld zł**



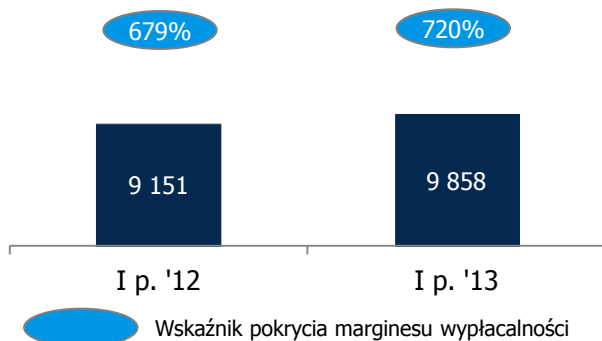
Razem: 55,7 mld zł

Aktywa finansowe w głównym portfelu – **49,4 mld zł**

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

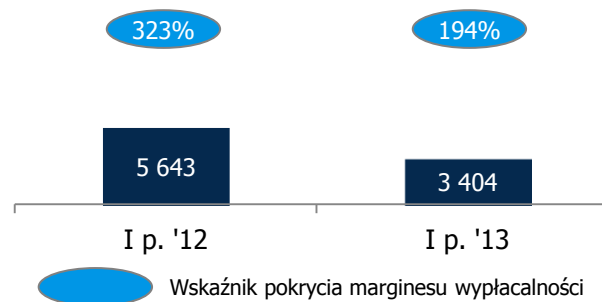
Silna kapitalizacja i wysokie wskaźniki wypłacalności

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

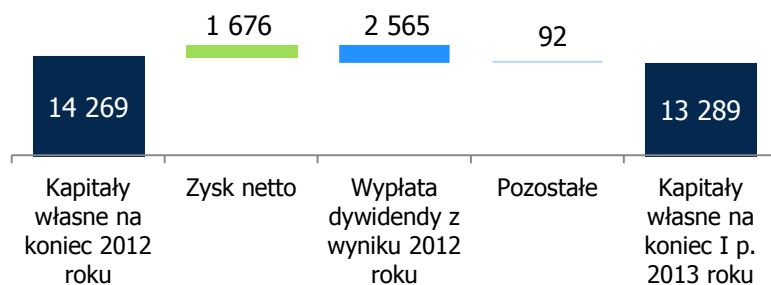


Środki własne PZU Życie i wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności (w mln zł, PSR)

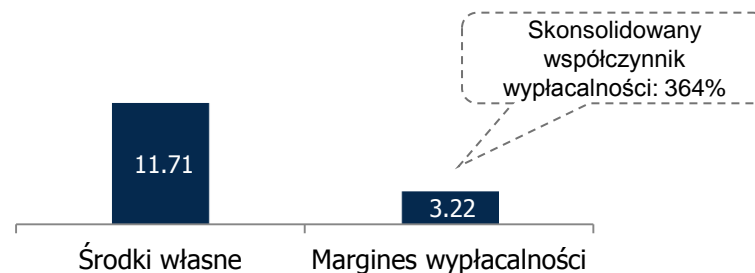
Narastająco od początku roku



Kapitał własny Grupy PZU (w mln zł, MSSF)



Fundusze własne Grupy PZU w 2013 roku (w mld zł, MSSF)



Plan prezentacji

1. Rynek ubezpieczeń w Polsce w I kwartale 2013 roku
2. Wyniki operacyjne po I półroczu 2013 roku
3. Nowa polityka zarządzania kapitałem
4. Przegląd wyników finansowych po I półroczu 2013 roku
- 5 Pytania i odpowiedzi

Pytania i odpowiedzi



Dane kontaktowe:

PZU

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

Biuro Planowania i Kontrolingu

***Piotr Wiśniewski – Kierownik
Zespołu Relacji Inwestorskich***
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 58 07
[*rzecznik@pzu.pl*](mailto:rzecznik@pzu.pl)