



Grupa PZU

26.08.2015

## Rekordowa sprzedaż polis w I półroczu 2015

**W I półroczu 2015 roku Grupa PZU sprzedała ubezpieczenia o rekordowej wartości 9,13 mld złotych. To aż o 8,2% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.**

**W pierwszych sześciu miesiącach tego roku ubezpieczyciel odnotował zysk netto ponad 1,3 mld złotych. Spółka utrzymała także wysoki zwrot z kapitałów własnych – wskaźnik ROE wyniósł 21,1%. 30 czerwca 2015 roku zatwierdzono wypłatę dywidendy z zysku za 2014 rok w wysokości 30 zł na akcję. Dzień ustalenia prawa do dywidendy przypada na 30 września 2015. Wyniki stawiają PZU w gronie najbardziej dochodowych instytucji w kraju i Europie.**

*- Na ocenie pierwszego półrocza mocno zaważył II kwartał, który nie pozwolił osiągnąć dobrych wyników z inwestycji. Spadek cen obligacji na polskim rynku oraz słaba kondycja warszawskiej giełdy to główne czynniki, które miały wpływ na taką sytuację. W biznesie ubezpieczeniowym nie pomagał natomiast wzrost szkodowości w polisach komunikacyjnych. Udało się jednocześnie w ujęciu kwartalnym znacznie poprawić rentowność w ubezpieczeniach grupowych. Grupa PZU wypracowała ponadmiliardowy zysk, utrzymała wysoki zwrot z kapitałów własnych, a także osiągnęła rekordowy przypis składki brutto. Świadczy to o umiejętnym wyczuciu zmieniającego się rynku oraz odpowiednim dopasowaniu produktów do wymagań klientów. Ważnym momentem w I półroczu było wejście Grupy PZU w sektor bankowy poprzez nabycie kontrolnego pakietu akcji Alior Banku. To przemyślana i perspektywiczna decyzja, która pomoże wykorzystać wszystkie przewagi konkurencyjne Grupy PZU. Rozwój zarządzania aktywami, konsekwentna budowa sieci placówek opieki medycznej to kolejne elementy działań podejmowanych w myśl nowej strategii PZU 3.0. Jej celem jest zapewnienie Grupie PZU pozycji lidera w trzech kluczowych obszarach: ubezpieczeń, zdrowia i inwestycji – powiedział Przemysław Dąbrowski, CFO PZU SA.*

Wpływ na działalność Grupy PZU w pierwszym półroczu 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku miały:

- wzrost składki przypisanej brutto uzyskany dzięki rozwojowi działalności na rynkach zagranicznych, składce pozyskanej przez Link4 oraz rozwój ubezpieczeń grupowych ochronnych;
- pogorszenie rentowności w segmencie ubezpieczeń masowych w porównaniu do I półrocza 2014 roku o 144,1 mln zł. Spadek związany głównie ze wzrostem szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych;
- wyraźny wzrost rentowności w II kw. 2015 vs I kw. 2015 w segmencie ub. grupowych i indywidualnie kontynuowanych. Jednak w ujęciu półrocznym odnotowano spadek

rentowności o 115,5 mln zł r/r z wyłączeniem efektu konwersji głównie na skutek wzrostu szkodowości z tytułu wyższej śmiertelności w produktach ochronnych;

- niższy wynik netto z działalności inwestycyjnej związany ze wzrostem rentowności obligacji skarbowych częściowo skompensowanym lepszymi wynikami na instrumentach kapitałowych i pochodnych;
- realizacja działań prorozwojowych mających na celu wdrożenie strategii PZU 3.0.

Na porównywalność wyników rok do roku wpłynęło również rozszerzenie działalności w Polsce i krajach bałtyckich w 2014 roku. W ubiegłym roku przejęte spółki kontrybuowały do wyniku Grupy PZU od momentu nabycia (pierwsza z przejętych spółek AAS Bałta począwszy od 30 czerwca 2014 roku) podczas gdy w wynikach bieżącego roku ujmowane są od dnia 1 stycznia, przyczyniając się do wyższych względem 2014 roku poziomów poszczególnych pozycji wyniku oraz aktywów i pasywów.

### **Składki**

Składki przypisane brutto po pierwszym półroczu 2015 roku wyniosły 9 126,5 mln zł i były o 8,2% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost dotyczył przede wszystkim: składki z tytułu ubezpieczeń na życie opłacanej regularnie (głównie dzięki rozwojowi ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych ochronnych, składce pozyskanej w ubezpieczeniach zdrowotnych, wyższym średnim wpłatom na rachunki w IKE, a także wysokiej sprzedaży indywidualnych produktów ochronnych), składki z tytułu ubezpieczeń komunikacyjnych (głównie efektem rozpoznania w 2015 roku składki pozyskanej przez Link4), składki z tytułu ubezpieczeń od ognia i szkód majątkowych (przede wszystkim w ubezpieczeniach mieszkaniowych) oraz składki pozyskanej za granicą.

### **Działalność inwestycyjna**

W I półroczu 2015 roku wynik netto z działalności inwestycyjnej Grupy PZU wyniósł 1 057,8 mln zł wobec 1 370,5 mln zł w analogicznym okresie 2014 roku (spadek o 22,8%). Niższy wynik I półrocza to głównie efekt wzrostów rentowności polskich obligacji skarbowych na całej długości krzywej dochodowości wobec spadków w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Powyższy spadek wyniku został częściowo skompensowany przez wzrost wyceny instrumentów kapitałowych na rynkach finansowych oraz lepsze wyniki osiągnięte na instrumentach pochodnych w analizowanym okresie 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

### **Odszkodowania i świadczenia**

W I półroczu 2015 roku wartość netto odszkodowań i świadczeń oraz przyrostu stanu rezerw Grupy PZU wyniosła 6 mld złotych. W stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wartość odszkodowań łącznie ze zmianą stanu rezerw była wyższa o 10,9%. Czynnikiem, które wpłynęły na taką sytuację były: wzrost portfela ubezpieczeń grupowych ochronnych, w tym zdrowotnych przy wyższej szkodowości; wyższa sprzedaż i dochody z działalności lokacyjnej w indywidualnych produktach typu unit-linked oraz wyższa szkodowość w ubezpieczeniach komunikacyjnych.

Z kolei, na spadek odszkodowań i świadczeń netto w I półroczu wpływ miało obniżenie poziomu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach kontynuowanych (na skutek zmiany możliwych indeksacji sum ubezpieczenia począwszy od 2016 roku w ramach corocznego procesu ustalania ich zasad) oraz niższa szkodowość w grupie ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej ogólnej i szkód powodowanych żywiołami w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych.

## **Koszty**

W I półroczu 2015 roku koszty akwizycji wyniosły 1 130,8 mln zł i wzrosły o 9,1% w stosunku do poziomu z 2014 roku. Przyrost ten wynikał głównie ze wzrostu pośrednich kosztów akwizycji w segmencie klienta masowego, wysokiej nowej sprzedaży produktów indywidualnych ochronnych i dosprzedaży ubezpieczeń dodatkowych do ubezpieczeń kontynuowanych oraz rozpoczęcia konsolidacji zakupionych w 2014 roku spółek ubezpieczeniowych. Równocześnie na spadek pozycji kosztów akwizycji wpłynął wyższy poziom kosztów odraczanych w czasie.

Wzrost kosztów administracyjnych w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 17,1% (do poziomu 822,1 mln zł) wynikał z włączenia do wyników Grupy PZU kosztów administracyjnych ponoszonych przez nowo nabyte spółki ubezpieczeniowe oraz z wyższych kosztów związanych z wdrożeniem strategii PZU 3.0.

## **Zysk**

Zysk netto w I półroczu 2015 roku w stosunku do I półrocza 2014 roku był mniejszy o 23,2% i wyniósł 1 321,5 mln. Z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych<sup>[1]</sup> wynik netto spadł o 23,8% względem ubiegłego roku.

O spadku zadecydowało w szczególności pogorszenie rentowności w segmencie ubezpieczeń masowych (głównie na skutek wzrostu szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych), spadek rentowności w ubezpieczeniach grupowych i indywidualnie kontynuowanych, a także niższe dochody z działalności inwestycyjnej związane ze wzrostem rentowności polskich obligacji skarbowych.

## **Wskaźniki**

Skonsolidowane kapitały własne według MSSF na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosiły 11 853,1 mln zł wobec 13 167,6 mln zł na koniec 2014 roku (spadek o 10,0%). Zmiana wynikała w szczególności z podziału zysku za 2014 rok, w tym przeznaczaniu 2 590,6 mln zł na wypłatę dywidendy. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku wyniósł 21,1% i był niższy o 6,4 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.