



# Wyniki finansowe Grupy PZU

za III kwartał 2020

Warszawa, 19 listopad 2020



# Spis treści

1. Główne osiągnięcia Grupy PZU

3

2. Rozwój działalności

10

3. Wyniki finansowe

17

4. Realizacja strategii Grupy na lata 2017 – 2020

28

5. Załączniki

31





# 1. Główne osiągnięcia Grupy PZU



## Stabilny model biznesowy i mocna pozycja rynkowa zwiększają odporność na pandemię



Odporny model biznesowy: poprawa rentowności na ubezpieczeniach życiowych i majątkowych, zwrot na inwestycjach 3,9 p.p. powyżej RFR. Solwency II 258%



Zysk netto wyższy r/r pomimo turbulencji związanych z pandemią COVID-19. **ROE na poziomie 20,4%**



Wzrost **udziału w rynku ubezpieczeń życiowych**. Lepsza **wznawialność** portfela ubezpieczeń **komunikacyjnych**

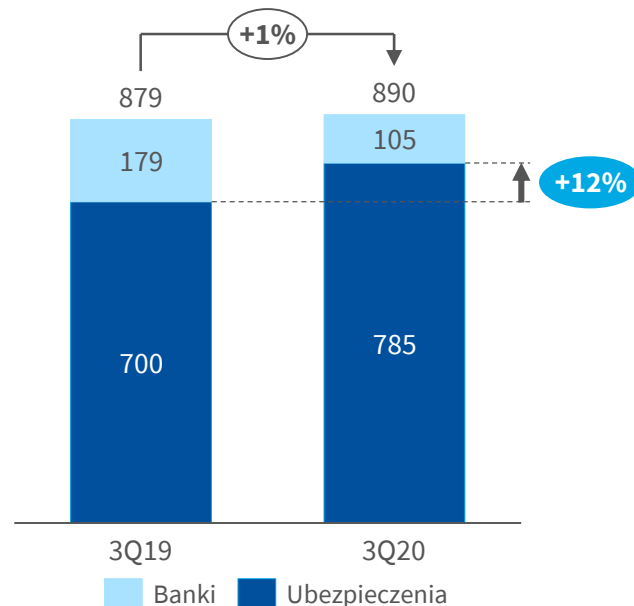


**Błyskawiczna i wielowymiarowa** odpowiedź Grupy PZU na pandemię COVID - 19; budowa wartości dla wszystkich interesariuszy



**Inwestycje w transformację cyfrową** wspierają odporność na COVID - 19: wzrost znaczenia sprzedaży zdalnej, mojePZU oraz zdalnej opieki zdrowotnej

Zysk netto Grupy PZU

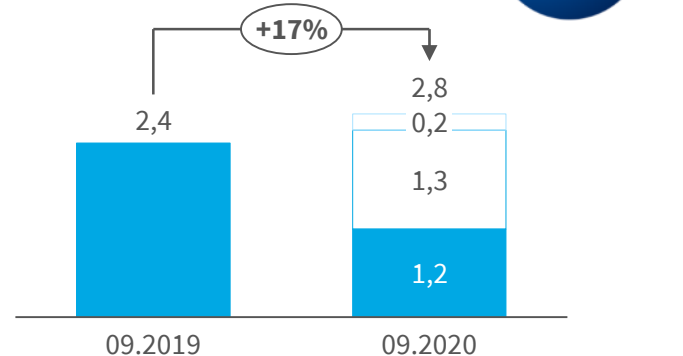


## Wysoka dynamika wyników na działalności ubezpieczeniowej

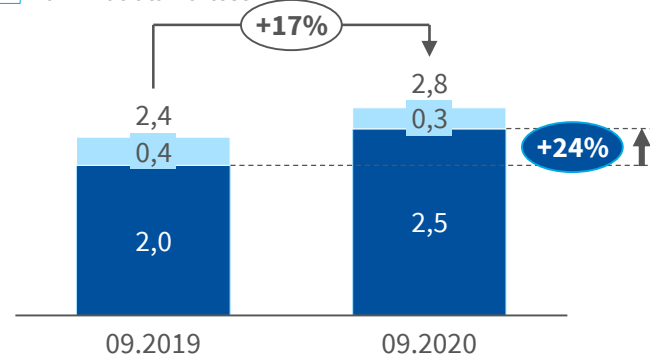


- Raportowany wynik netto za pierwsze trzy kwartały **1,2 mld**; poniżej poziomów z zeszłego roku ze względu na odpisy związane z aktywami bankowymi<sup>1</sup>
- Z wyłączeniem odpisów związanych za aktywami bankowymi<sup>1</sup> **wynik wyższy o 17% r/r**
- **ROE z wyłączeniem odpisów związanych z aktywami bankowymi<sup>1</sup> na poziomie 20,6%** (vs. 20,8% rok wcześniej)
- Wynik **na działalności podstawowej** (ubezpieczenia i inwestycje) **wyższy o 24% r/r**, dzięki rozwojowi biznesu oraz poprawie rentowności podstawowego biznesu: **marża** na ubezpieczeniach grupowych i IK **25,7%** oraz **wskaźnik mieszany** w ubezpieczeniach majątkowych **88,7%** - **istotnie lepiej w porównaniu do ubiegłego roku i poziomów założonych w strategii**

Wynik netto Grupy PZU (mld zł)



■ Wynik raportowany    □ Banki - dodatkowe odpisy na ryzyko  
 □ Banki - utrata wartości



■ Ubezpieczenia  
 ■ Banki - bez dod. odpisów na ryzyko i z tytułu utraty wartości

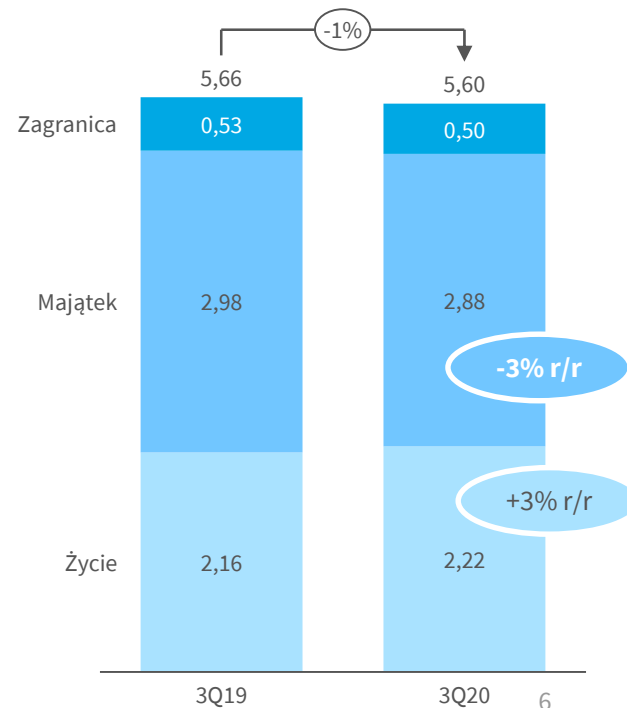
1. Odpisy związane z aktywami bankowymi: odpis z tytułu utraty wartości firmy Alior Bank i Bank Pekao, odpisy z tytułu utraty wartości niektórych wartości niematerialnych i prawnych zidentyfikowanych przy przejęciu Alior Bank oraz dodatkowe rezerwy utworzone przez banki w związku z COVID-19

# Sprzedaż na poziomie 5,6 mld zł, wzrost udziału w rynku ubezpieczeń na życie, ograniczony popyt na ubezpieczenia komunikacyjne



- Dalsza poprawa pozycji rynkowej w ubezpieczeniach na życie; rekordowy udział **PZU Życie w rynku ubezpieczeń na życie w Polsce na poziomie (42,4%, wyższy o 2,9 p.p, r/r<sup>1</sup>)**
- Stabilna składka z **ubezpieczeń na życie grupowych i indywidualnie kontynuowanych w III kw. 2020 r/r** w Polsce pomimo ograniczania benefitów pracowniczych
- Utrzymanie **pozycji lidera** w ubezpieczeniach na życie ze składką **okresową** (udział w rynku 45,6%)<sup>1</sup>
- **Rekordowy przypis składki z ubezpieczeń indywidualnych (476 mln zł), motorem ubezpieczenia ochronne na życie (wzrost przypisu składki +33% r/r)**
- **Ubezpieczenia komunikacyjne** pod presją spowolnienia na rynku sprzedaży samochodów w Polsce – niższa nowa sprzedaż, wyższa lojalność klientów przejawiająca się **w wyższej wznawialności portfela**
- Dalszy dynamiczny wzrost popytu na prywatne usługi medyczne; przychody PZU Zdrowie wyższe o **23%<sup>2</sup> r/r** w pierwszych trzech kwartałach 2020
- TFI PZU – **jednym z liderów sprzedaży funduszy** i wzrostu aktywów pod zarządzaniem - pozyskane od klientów blisko **0,6 mld zł** wobec odpływów blisko 9 mld na całym rynku w pierwszych trzech kwartałach
- **Dalsze wzmocnienie współpracy z bankami** skutkujące istotnym wzrostem nowej sprzedaży ubezpieczeń życiowych ochronnych w kanale bankowym oraz liczby ubezpieczonych

Wartość i dynamika składki przypisanej brutto (mld zł)



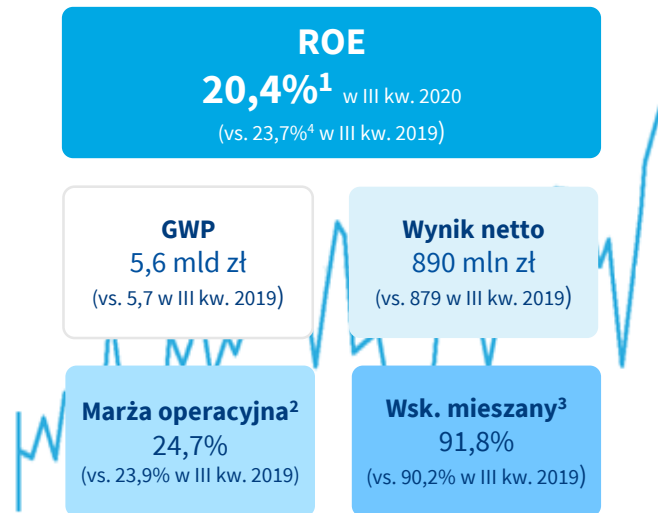
1. Dane po II kwartale 2020, źródło obliczenia własne na podstawie KNF Biuletyn Kwartalny. Rynek ubezpieczeń 2/2020

2. Dane placówek prezentowane za okres od początku roku niezależnie od momentu nabycia



## Wzrost zysku netto pomimo pandemii

- **Wynik netto** z wyłączeniem działalności bankowej w III kw. 2020 **wyższy o 12% r/r**
- Marża operacyjna w ubezpieczeniach grupowych i IK w III kw. 2020 na poziomie **24,7%** oraz **25,7% w ujęciu narastającym** - powyżej strategicznych poziomów
- **Poprawa rentowności w ubezpieczeniach komunikacyjnych** w Polsce na poziomie – wskaźnik mieszany niższy o **2,8 p.p. r/r po zniesieniu lockdown-u**; pomimo szkód związanych ze zjawiskami atmosferycznymi w segmencie pozakomunikacyjnym, łączna rentowność na ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce na poziomach lepszych od założonych w strategii
- Wysoki zwrot na portfelu głównym: **3,9 p.p. powyżej RFR** w III kw. 2020 i **3,3 p.p.** narastająco, powyżej ambicji strategicznych mimo trudniejszej sytuacji na rynkach finansowych
- **Koszty pod ścisłą kontrolą**; mimo presji na wzrost wynagrodzeń oraz dodatkowych kosztów związanych z pandemią COVID-19, wskaźnik kosztów wyniósł **6,3%** w III kw. 2020 roku
- Zwrot na kapitale na poziomie **20,4%<sup>1</sup>**; PZU wśród ubezpieczycieli osiągających najwyższe zwroty na kapitale w Europie



1. Za III kw. 2020, uroczniony, przypisany właścicielom jednostki dominującej

2. Marża za III kw. 2020 dla segmentu ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych z wyłączeniem efektu konwersji

3. Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe w Grupie PZU (Polska)

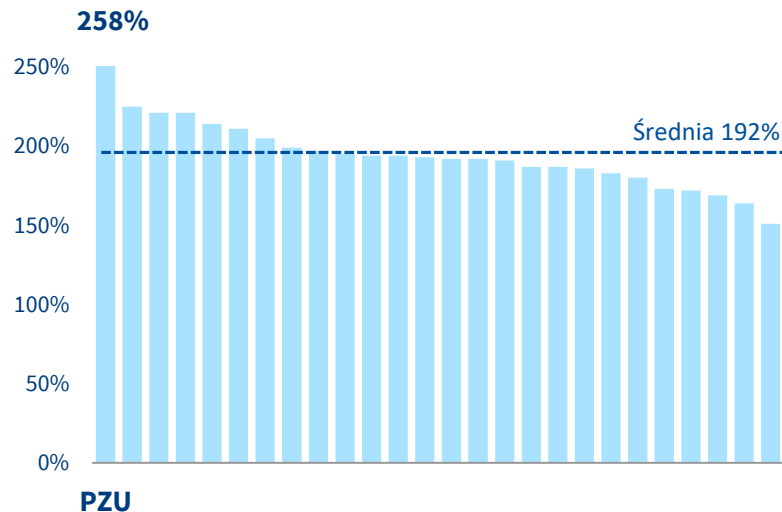
4. Za III kw. 2019, uroczniony przypisany właścicielom jednostki dominującej



## Bezpieczeństwo prowadzonej działalności: Solvency II na poziomie 258%; rezerwy w ubezpieczeniach na życie dostosowane do niższych stóp procentowych

- Rating S&P na poziomie **A-** z perspektywą **stabilną**, z oceną siły kapitałowej na poziomie **AAA**. Potwierdzenie ratingu przez S&P w dniu 27 sierpnia 2020 roku. Analitycy agencji wskazali, że **pomimo utworzenia odpisów na aktywa bankowe Grupa PZU powinna w 2020 roku osiągnąć wyniki porównywalne do międzynarodowych ubezpieczycieli, a także utrzymać bezpieczną nadwyżkę kapitałową powyżej wymogów dla oceny siły kapitałowej wg. modelu S&P na poziomie „AAA”**
- Zatrzymanie zysku za 2019 rok prowadzi do wzrostu wskaźnika Solvency II na 30 czerwca 2020 do poziomów niespotykanych w Europie: **258% na poziomie Grupy, 289% dla PZU, 392% dla PZU Życie**
- Bezpieczny portfel inwestycji:** Dywersyfikacja portfela lokat w szczególności poprzez zwiększanie udziału portfeli zapewniających wysoki poziom rentowności wobec niskiego poziomu rynkowych stóp procentowych, w tym w szczególności długu korporacyjnego o ratingu inwestycyjnym przy jednoczesnym **ograniczeniu ryzyka akcji notowanych w efekcie stopniowej redukcji portfeli**

Wskaźnik Solvency II dla ubezpieczycieli w Europie (2Q20)







## PZU Ready for Start-ups



**Enterprise Forum**  
Central & Eastern  
Europe

### Wiosenna edycja partnerskiego akceleratora startupów - MIT Enterprise Forum CEE

PZU rozpoczęło pilotaże z 3 najlepszymi startupami (z 219 zgłoszonych), z edycji wiosennej akceleratora startupów MIT Enterprise Forum CEE:

- **AIQA Technologies** – startup oferujący rozwiązanie w obszarze automatyzacji testów IT przy wykorzystaniu sztucznej inteligencji,
- **Web Totem** – firma specjalizująca się w zakresie usług związanych z cyberbezpieczeństwem oraz raportów z zakresu cyberbezpieczeństwa dla firm,
- **Viva Drive** - platforma telematyczna dla flot z modułem rekomendacji pod kątem flot elektrycznych.

**Do jesiennej edycji akceleratora zgłosiły się 162 startupy.**

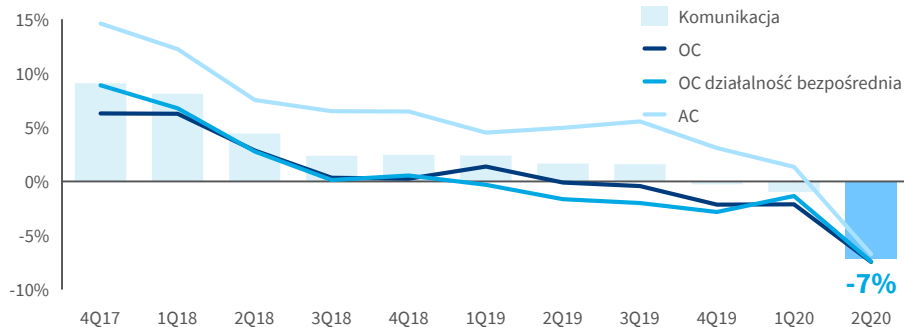


## 2. Rozwój działalności

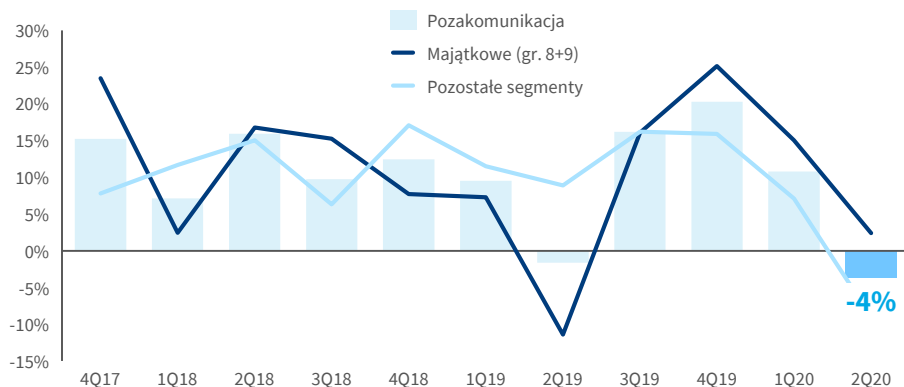
# Tendencje na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce



## Dynamika rynku ubezpieczeń komunikacyjnych<sup>1</sup>, r/r

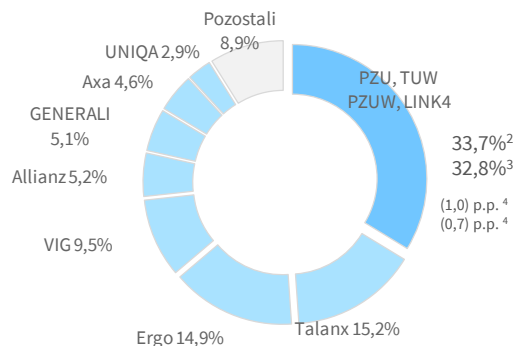


## Dynamika rynku ubezpieczeń pozakomunikacyjnych<sup>1</sup>, r/r



- **Pogłębienie spadków sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych (-7% r/r)**; zmiana trendów w dynamice w porównaniu do poprzednich kwartałów przy podobnej dynamice spadku średniej ceny w OC komunikacyjnym (-4% r/r) znaczny spadek liczby zawartych polis (-3% r/r)
- Spadek na rynku **ubezpieczeń pozakomunikacyjnych o 4% w II kw. 2020** w konsekwencji spadku sprzedaży ubezpieczeń wypadkowych (w tym podróży) oraz różnych ryzyk finansowych przy utrzymaniu pozytywnej dynamiki ubezpieczeń majątkowych (grupy 8 i 9) i pozostałych OC
- **Udział Grupy PZU na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych (działalność bezpośrednia) po II kw. 2020 wyniósł 32,8%**
- Wysoki udział wyniku technicznego Grupy PZU w wyniku technicznym rynku na poziomie **47%<sup>1</sup>**

## Udziały rynkowe<sup>2</sup>

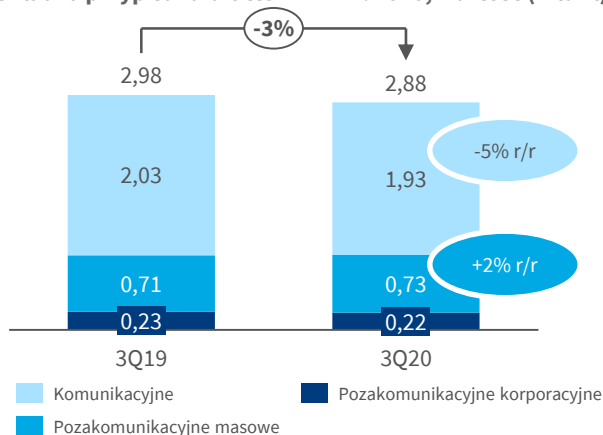


1. zgodnie z raportem KNF za II kw. 2020;
2. zgodnie z raportem KNF za II kw. 2020; tzn. rynek oraz udziały w rynku z uwzględnieniem reasekuracji czynnej PZU wobec LINK4 i TUW PZUW
3. udział Grupy PZU na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych z działalności bezpośredniej za II kw. 2020 (1,0) p.p.<sup>4</sup> (0,7) p.p.<sup>4</sup>
4. zmiana udziału r/r odpowiednio: łącznie z reasekuracją czynną PZU wobec LINK4 i TUW PZUW oraz z działalności bezpośredniej
5. Składka przypisana na zewnątrz

## Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

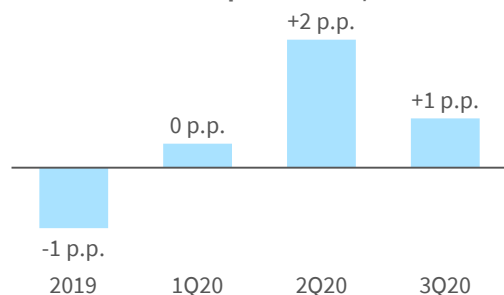


### Składka przypisana brutto w III kw. 2020, wartość (mld zł) i dynamika

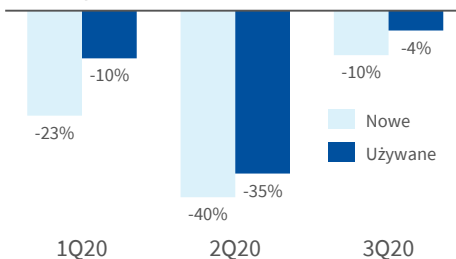


- W obszarze ubezpieczeń **pozakomunikacyjnych masowych**: dwucyfrowy wzrost sprzedaży **mieszkań**, ubezpieczeń dla **MSP** oraz **objęcie ubezpieczeniem NNW lekarzy**, niższa składka z ubezpieczeń podróży i rolnych
- Ubezpieczenia **korporacyjne**: wzrost sprzedaży ubezpieczeń OC ogólnego, spadki przypisu składki z ubezpieczeń maszyn oraz finansowych w konsekwencji spowolnienie gospodarki oraz bardziej restrykcyjnych kryteriów udzielania finansowania
- Składka z ubezpieczeń komunikacyjnych pod presją **wstrzymanej aktywności na rynku nowych samochodów z powodu pandemii**. Niższa nowa sprzedaż samochodów w Polsce szczególnie odczuwalne w kanale dealerskim i leasingowym
- Wzrost **wznawialności** – niższa mobilność klientów, zachowanie lojalności wobec PZU cieszącego się wysokim zaufaniem w okresie niepewności związanej z przyszłością
- Ułatwienie zakupu i kontynuacji ubezpieczenia na korzystnych warunkach** przy wsparciu narzędzi sprzedażowych (ratalne płatności składki, przesunięcie okresu ochrony ubezpieczeniowej floty oraz programy aktywizacji i wsparcia sieci sprzedaży z wykorzystaniem serwisu **mojePZU**)

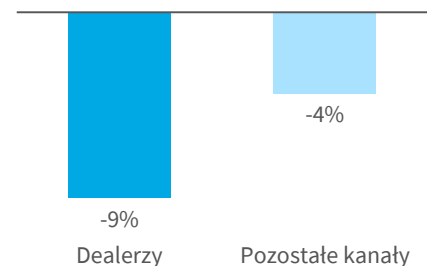
### Zmiana wznawialności portfela OC r/r w PZU<sup>1</sup>



### Zmiana liczby pierwszych rejestracji pojazdów w Polsce r/r<sup>2</sup>



### Zmiana nowej sprzedaży OC w PZU<sup>1</sup> (III kw. 2020, r/r)



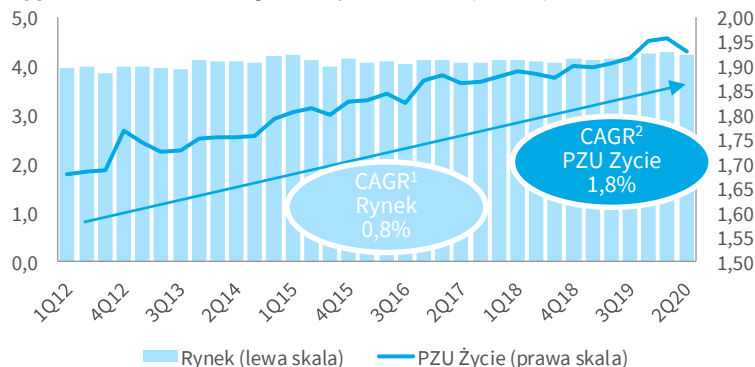
1) Według daty początku odpowiedzialności, klient detaliczny, tylko PZU (bez LINK4 i TUW PZUW)

2) Źródło: SAMAR, łącznie z kategorią samochód ciężarowy, specjalny oraz ciągnik samochodowy

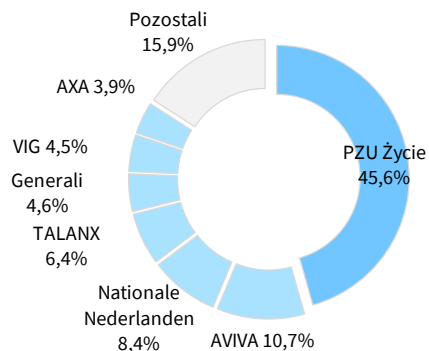


## Tendencje na rynku ubezpieczeń na życie

Przypis składki okresowej brutto, kwartalnie (mld zł)



Udziały rynkowe w składce okresowej po II kw. 2020



- 1) Dla rynku, składka okresowa brutto II kw. 2020 do II kw. 2012  
 2) Dla PZU Życie, składka okresowa brutto II kw. 2020 do II kw. 2012

### Rynek ubezpieczeń na życie w I-II kw. 2020

- **Wzrost r/r sprzedaży PZU Życie o 2,6%** przy **ujemnej dynamice składki przypisanej brutto całego rynku (-9,1% r/r)**
- **Wzrost udziału PZU Życie w rynku o 2,9 p.p. r/r do 42,4%** w łącznym przypisie składki w I-II kw. 2020

### Ubezpieczenia ze składką okresową:

- **Udział w kluczowym dla PZU rynku składki okresowej na wysokim poziomie 45,6% po II kw. 2020 roku**, w tym dla umów ochronnych (I grupa ubezpieczeń na życie) udziału rynkowego na poziomie **60%**

### Ubezpieczenia ze składką jednorazową:

- Wyższa sprzedaż ubezpieczeń ze składką jednorazową (+25 mln zł r/r), co przekłada się na wzrost udziału rynkowego w produktach życiowych ze składką jednorazową – **wzrost udziału o 9 p.p. r/r**
- Awans na pozycję lidera pod względem przypisu składki **w ujęciu absolutnym (402 mln zł) jak również przyrostu składki (+25 mln zł r/r)**

### Ubezpieczenia grupowe:

- Składka PZU Życie z ubezpieczeń **grupowych wyższa o 29 mln zł r/r** po II kw. 2020 roku, co stanowi najwyższy przyrost sprzedaży w tej kategorii pośród wszystkich grup ubezpieczeniowych

### Ubezpieczenia indywidualne:

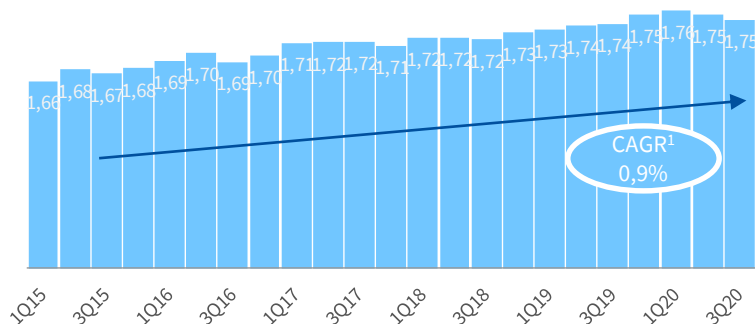
- W ubezpieczeniach **indywidualnych** dalszy wzrost udziału PZU w zmniejszającym się rynku (**30,8% po II kw. 2020, poprawa o 3,9 p.p. r/r**)

**Rentowność wyniku technicznego** PZU Życie po II kw. 2020 wyższa niż średnio konkurencja – 23,9% vs 14,5%; udział PZU Życie w całkowitym wyniku technicznym sektora wyniósł ponad 55%

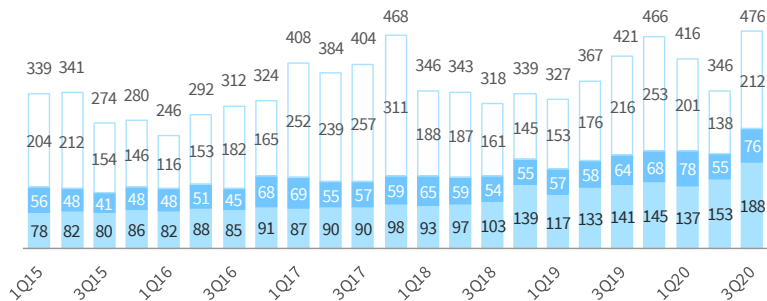
## Ubezpieczenia na życie



Przypis składki brutto PZU Życie z ubezpieczeń Grupowych i IK (mld zł)



Przypis składki brutto PZU Życie z ubezpieczeń indywidualnych (mln zł)



■ Produkty ochronne ■ Produkty inwestycyjne okresowe □ Produkty inwestycyjne jednorazowe

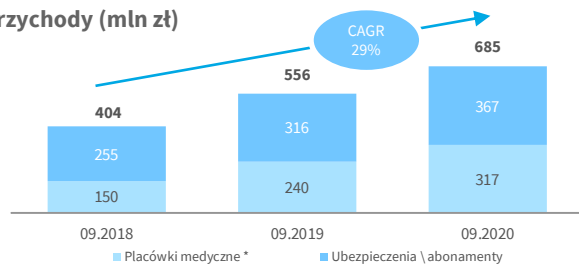
1) III kw. 2020 do III kw. 2015

- Stabilna składka Grupy PZU z **ubezpieczeń na życie grupowych i indywidualnie kontynuowanych w III kw. 2020 r/r** w Polsce pomimo ograniczania benefitów pracowniczych
- **Rosnący portfel ubezpieczeń zdrowotnych**, który pomimo niższej nowej sprzedaży (szczególnie w II kwartale jako efekt pandemii) zanotował rekordowe wyniki pod względem pozyskanej składki szczególnie w zakresie umów ambulatoryjnych. Na koniec września 2020 roku PZU Życie posiadał w portfelu już **prawie 2,2 mln aktywnych umów zdrowotnych** po stronie ubezpieczeniowej
- Stale rosnące przychody z tytułu wprowadzonej w poprzednim roku nowej **umowy dodatkowej** do IK Na Wypadek oraz z tytułu nowych produktów i dodatków w ramach ubezpieczeń grupowych ochronnych
- **Wysoki poziom sprzedaży indywidualnych produktów ochronnych** (188 mln zł) dzięki rozwojowi **współpracy z Alior Bankiem i Bankiem Pekao** w zakresie indywidualnych ubezpieczeń na życie ze składką jednorazową dla klientów zaciągających pożyczki gotówkowe oraz kredyty hipoteczne
- Wyższy poziom w III kw. 2020 wpłat jednorazowych na rachunki **ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych** w ubezpieczeniach oferowanych razem z bankami

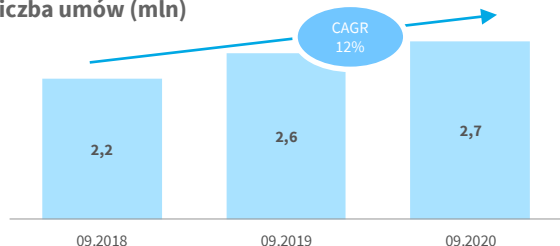


## Rozwój skali działalności obszaru zdrowie

Przychody (mln zł)



Liczba umów (mln)



- **Wysoka dynamika przychodów** (głównie w zakresie umów **ambulatoryjnych** oraz **dotychczasowych ubezpieczeń kontynuowanych**), pomimo spowodowanego pandemią spowolnienia nowej sprzedaży w II kwartale 2020
- **Systematyczny wzrost liczby umów produktów zdrowotnych w 2020** dzięki sprzedaży kolejnych dodatków zdrowotnych do produktów ochronnych (umożliwiających m.in. dostęp do lekarzy specjalistów, rehabilitacji ambulatoryjnej, wybranych badań i zabiegów)
- **Dynamiczna budowa portfela abonamentowego przez własną sieć sprzedaży PZU Zdrowie**
- Dalszy **rozwój działalności własnych placówek** w Warszawie, Poznaniu, Krakowie i Wrocławiu, w tym drugiego oddziału w Warszawie, otwartego w marcu 2020



1

~2 200 współpracujących partnerów medycznych  
~130 własnych lokalizacji



2

48 szpitali



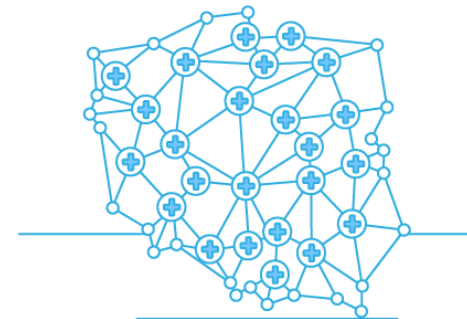
3

2 200 lekarzy  
>50 specjalizacji



4

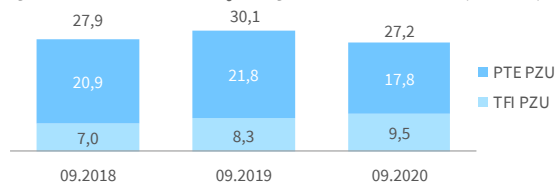
~8 700 aptek



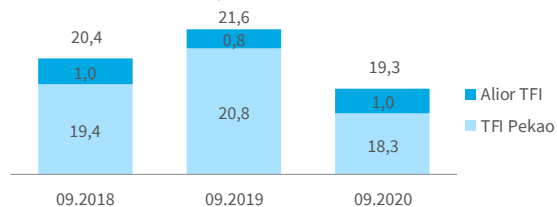


## Aktywa pod zarządzaniem i rozwój współpracy z bankami

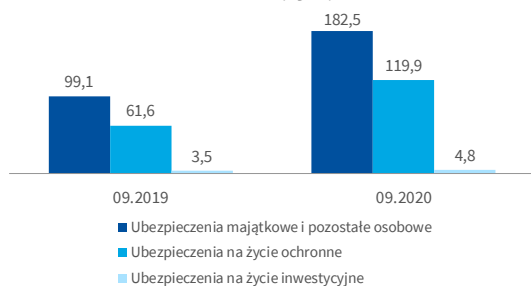
### Aktywa klientów zewnętrznych TFI i OFE PZU (mld zł)



### Aktywa klientów zewnętrznych TFI banki Grupy PZU (mld zł)



### Liczba klientów ubezpieczeniowych pozyskanych we współpracy z Bankiem Pekao i Alior Bank (tys.)



#### Zarządzanie aktywami:

- TFI PZU TFI **jednym z liderów sprzedaży funduszy i wzrostu aktywów pod zarządzaniem** - pozyskane od klientów **blisko 0,6 mld PLN** - podczas gdy **odpływy na całym rynku wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 2020 roku niemal 9 mld zł**
- **wdrożenie nowych produktów IKE/IKZE** na platformie **inPZU**
- kontynuacja sprzedaży **nowych programów PPE jako atrakcyjnego benefitu pozapłacowego** dla pracowników naszych partnerów, czasem wybieranych przez pracodawcę jako najbardziej korzystne rozwiązanie dla pracowników
- **korzystna struktura aktywów pod zarządzaniem** – dominujący udział aktywów związanych z trzecim filarem emerytalnym (PPE i PPK)
- **spadek aktywów PTE PZU** związany z niekorzystną koniunkturą na giełdzie papierów wartościowych oraz z efektem suwaka (umorzeń jednostek osób 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego)

#### Bancassurance:

- po III kw. 2020 udział w rynku bancassurance wzrósł o kolejne 0,4 p.p.
- obecność produktów Grupy PZU we wszystkich istotnych liniach produktowych banków Grupy PZU
- prace nad wdrożeniem produktów stand alone do oferty banków
- wdrożenie wielokanałowego dostępu dla klientów Banków

#### Assurbanking:

##### Bank Pekao:

- PZU jest jednym z największych zewnętrznych partnerów Banku Pekao S.A. w sprzedaży ROR za pośrednictwem aplikacji banku Pekao360
- W I półroczu 2020 wspólna **oferta ubezpieczeniowa – bankowa w ramach Promocji Auto Plus została uruchomiona we wszystkich własnych oddziałach**, w listopadzie pilot w 6 oddziałach partnerskich PZU
- suma kredytów i depozytów klientów pozyskanych przez PZU na rzecz Banku przekroczyła **po III kw. 2020 - 594 mln zł**

##### Alior Bank:

- **Rozwój Portalu Cash** – wdrożenie programu poza Grupą PZU oraz prace nad rozszerzeniem oferty produktów dostępnych na Portalu Cash

- Kontynuacja inicjatyw w obszarze oszczędności kosztowych; łączne uroczone synergie przekroczyły 181 mln PLN (powyżej 100 mln oszczędności zaplanowanych do 2020 roku)
- Dynamika rynku ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych ograniczana przez niepewność regulacyjną, negatywny sentyment na rynkach kapitałowych oraz niższą aktywność klientów w okresie pandemii COVID-19





### **3. Wyniki finansowe**



## Wyniki Grupy PZU – kontrybucja działalności dotychczasowej i bankowej

mIn zł	III kw. 2019	II kw. 2020	III kw. 2020	Zmiana r/r	Zmiana kw/kw
<b>GRUPA PZU Z WYŁĄCZENIEM ALIOR BANK I BANK PEKAO</b>					
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto <sup>1</sup>	5 662	5 594	5 600	(1,1%)	0,1%
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(3 991)	(4 010)	(4 061)	1,8%	1,3%
Wynik na działalności inwestycyjnej (z wyłączeniem banków)	404	1 106	484	19,8%	(56,2%)
Koszty administracyjne <sup>1</sup>	(406)	(457)	(411)	1,1%	(10,1%)
Koszty akwizycji <sup>1</sup>	(864)	(812)	(819)	(5,2%)	0,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	917	1 438	935	1,9%	(35,0%)
<b>Zyski (straty) netto przypisane właścicielom jednostki dominującej</b>	<b>700</b>	<b>1 111</b>	<b>785</b>	<b>12,1%</b>	<b>(29,4%)</b>
<b>Odpis wartości firmy oraz wartości niematerialnych i prawnych</b>	<b>-</b>	<b>(827)</b>	<b>-</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
<b>BANKI: ALIOR I PEKAO</b>					
<b>Zyski (straty) netto przypisane właścicielom jednostki dominującej</b>	<b>179</b>	<b>(99)</b>	<b>105</b>	<b>(41,3%)</b>	<b>x</b>
<b>WYNIK NETTO PRZYPISANY JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ</b>	<b>879</b>	<b>185</b>	<b>890</b>	<b>1,3%</b>	<b>667,2%</b>
<b>WYNIK NETTO PRZYPISANY JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ bez uwzględniania odpisów wartości firmy i WNIP</b>	<b>879</b>	<b>943</b>	<b>890</b>	<b>1,3%</b>	<b>(5,6%)</b>
<b>GŁÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE</b>					
ROE <sup>2</sup>	23,7%	4,5%	20,4%	(3,3)p.p.	15,9p.p.
ROE z wyłączeniem odpisu wartości niematerialnych i prawnych	n.a.	23,1%	n.a.	x	x
Wskaźnik mieszany <sup>3</sup>	90,2%	86,8%	91,8%	1,6p.p.	5,0p.p.
Marża <sup>4</sup>	23,9%	29,8%	24,7%	0,8p.p.	(5,1)p.p.
Wskaźnik kosztów administracyjnych PZU, PZU Życie	6,2%	7,2%	6,3%	0,1p.p.	(0,9)p.p.
Wskaźnik kosztów akwizycji PZU, PZU Życie	14,2%	14,2%	14,0%	(0,2)p.p.	(0,2)p.p.

1. Grupa PZU z wyłączeniem danych Banku Pekao i Alior Banku
2. Wskaźnik uroczniony, przypisany właścicielom jednostki dominującej
3. Tylko dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Grupie PZU w Polsce
4. Marża dla segmentu ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych z wyłączeniem efektu konwersji

# Rentowność według segmentów działalności operacyjnej

(III kwartał 2020)



## Segmenty ubezpieczeń

## Przypis składki brutto

## Wynik na ubezpieczeniach / wynik z działalności operacyjnej

## Wskaźnik mieszany / Marża

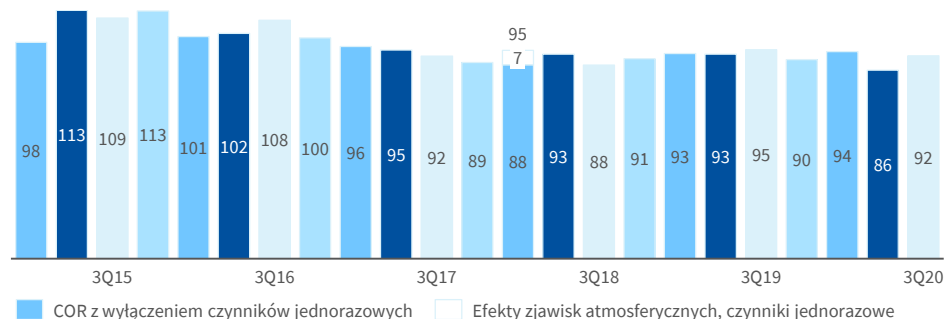
mln zł, lokalne standardy rachunkowości	Przypis składki brutto			Wynik na ubezpieczeniach / wynik z działalności operacyjnej			Wskaźnik mieszany / Marża	
	III kw. 2019	III kw. 2020	Zmiana r/r	III kw. 2019	III kw. 2020	Zmiana r/r	III kw. 2019	III kw. 2020
Razem ub. majątkowe i osobowe - Polska	2 981	2 891	(3,0%)	471	411	(12,7%)	90,2%	91,8%
Ubezpieczenia masowe - Polska	2 392	2 370	(0,9%)	423	366	(13,5%)	88,4%	89,9%
OC komunikacyjne	1 072	1 039	(3,1%)	86	79	(7,3%)	94,8%	92,5%
AC komunikacyjne	603	599	(0,7%)	53	57	7,6%	92,1%	91,3%
Inne produkty	717	732	2,1%	198	125	(37,0%)	77,6%	85,9%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	86	105	21,4%	x	x
Ubezpieczenia korporacyjne - Polska	589	521	(11,5%)	48	45	(6,3%)	97,7%	99,8%
OC komunikacyjne	179	147	(17,9%)	(9)	15	x	105,5%	95,6%
AC komunikacyjne	180	148	(17,8%)	13	22	63,6%	94,6%	90,4%
Inne produkty	230	226	(1,7%)	19	(15)	x	92,5%	111,2%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	25	24	(3,1%)	x	x
Razem ub. na życie - Polska	2 162	2 222	2,8%	487	501	2,9%	22,5%	22,5%
Ub. grupowe i kontynuowane - Polska*	1 741	1 746	0,3%	416	432	3,8%	23,9%	24,7%
Ub. indywidualne - Polska	421	476	13,1%	68	66	(2,9%)	16,2%	13,9%
Efekt konwersji	x	x	x	3	3	x	x	x
Razem ub. majątkowe i osobowe - Ukraina i kraje bałtyckie	483	455	(5,8%)	50	47	(6,0%)	90,2%	90,6%
Kraje bałtyckie	409	397	(2,9%)	38	41	7,9%	91,1%	90,5%
Ukraina	74	58	(21,6%)	12	6	(50,0%)	81,0%	92,6%
Razem ub. na życie - Ukraina i kraje bałtyckie	42	40	(4,8%)	4	5	25,0%	9,5%	12,5%
Litwa	18	20	11,1%	0	2	x	0,0%	10,0%
Ukraina	24	20	(16,7%)	4	3	(25,0%)	16,7%	15,0%
Banki	x	x	x	1 059	666	(37,1%)	x	x

\* Z wyłączeniem efektu konwersji

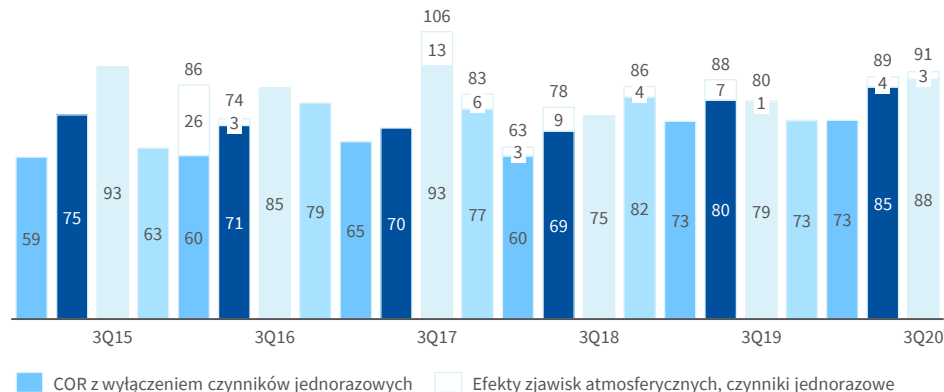


## Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

Wskaźnik mieszany (COR) z ub. komunikacyjnych Grupy PZU (%)



Wskaźnik mieszany (COR) z ub. pozakomunikacyjnych Grupy PZU (%)



### Kluczowe tendencje

- **wyhamowanie sprzedaży nowych pojazdów** (spadek nowych rejestracji w pierwszym półroczu o ponad 35% r/r) oraz **załamanie na rynku leasingowym** (według Związku Polskiego Leasingu spadek finansowania w I półroczu o 24% r/r) przekładające się na spadek dynamiki składki przypisanej brutto
- w efekcie ograniczeń w ruchu krajowym i międzynarodowym, widoczny istotny **spadek częstości szkód** przekładający się na **poprawę rentowności** portfela ub. komunikacyjnych
- **wyższy koszt odszkodowań i świadczeń wskutek deprecjacji PLN wobec EUR** (konsekwencja niepokoju na rynku wywołanego pandemią COVID-19) – szczególnie odczuwalne w szkodach walutowych
- **utrzymanie wysokiej rentowności portfela ubezpieczeń pozakomunikacyjnych** pomimo wyższej liczby szkód powodowanych przez zjawiska atmosferyczne, w tym wiosenne przymrozki oraz nawalne opady deszczu i gradu

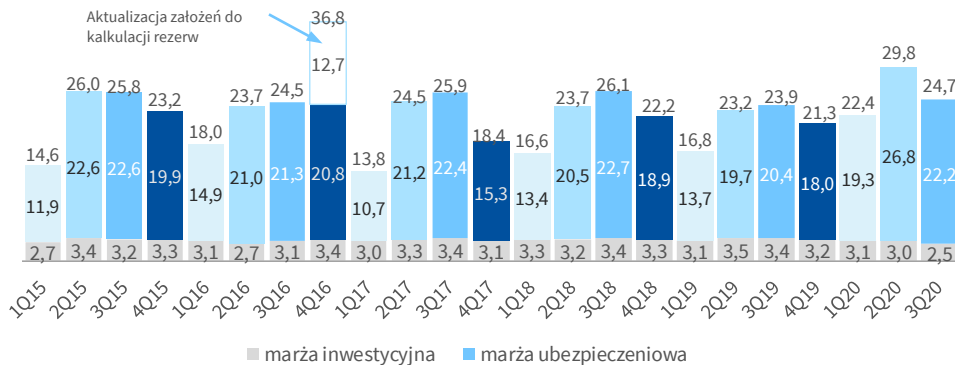
### Działania

- inwestycje w nowe technologie (uproszczenie procesów likwidacji szkód i zawierania ubezpieczeń z wykorzystaniem serwisu **mojePZU**)
- Dalsze **ulepszanie oferty z uwzględnieniem długookresowej wartości klienta** (CLTV), przy wsparciu narzędzi sprzedażowych pozwalające na stałe poszerzanie i dopasowanie oferty do oczekiwań i ryzyka klienta
- wdrożenie kolejnych inicjatyw w obszarze masowym **w obszarze taryfikacji i narzędzi sprzedażowych (Taryfikacja 3.0)** przekładające się na lepsze dopasowanie ceny do ryzyka i wrażliwości cenowej i tym samym poprawę rentowności portfela

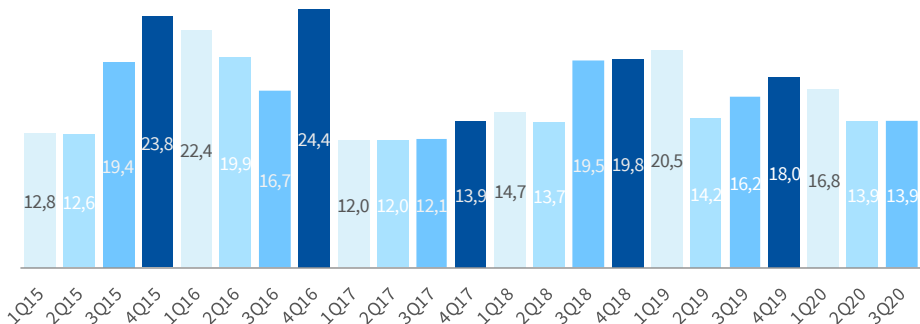


## Ubezpieczenia na życie

### Marża w ubezpieczeniach grupowych i IK (%)



### Marża w ubezpieczeniach indywidualnych (%)

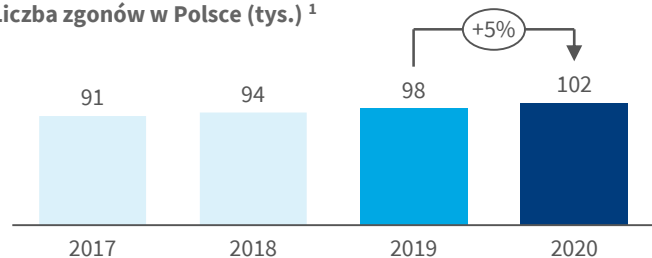


- **Marża w III kw. wyższa o 0,8 p.p. r/r**, na poziomie 24,7%, co wynikało głównie z niższych rezerw w produktach kontynuowanych oraz spadku szkodowości w segmencie
- Wpływ na trend dotyczący zmian szkodowości produktów ochronnych z segmentu grupowe i indywidualnie kontynuowane miała **niższa szkodowość ryzyk paramedycznych** (głównie leczenie szpitalne, operacje chirurgiczne i ciężka choroba) oraz trwałego uszczerbku na zdrowiu z uwagi na mniejszą liczbę zgłoszonych świadczeń
- **Szkodowość ryzyk zgonowych wyższa r/r** ale wciąż podąża za częstością zgonów w Polsce i podobnie do lat ubiegłych, widać wzrost częstości zgonów w III kwartale
- **Na spadek marży o 2,3 p.p. r/r** wpłynęła wyższa sprzedaż produktów o niższej marży ze składką jednorazową we współpracy z bankami
- **Spadek wyniku segmentu r/r o 2 mln zł do poziomu 66 mln zł (-2,9%)** w efekcie niższych przychodów z lokat alokowanych oraz wyższych kosztów działalności

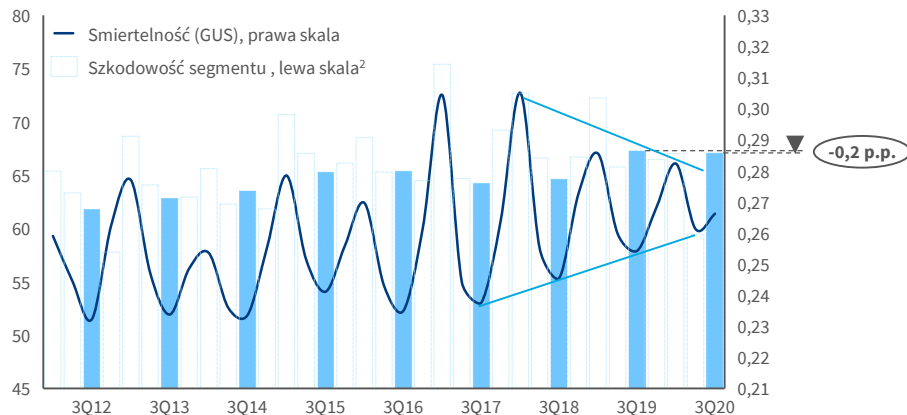


## Pandemia a szkodowość w segmencie GRIK w III kw. 2020

Liczba zgonów w Polsce (tys.)<sup>1</sup>

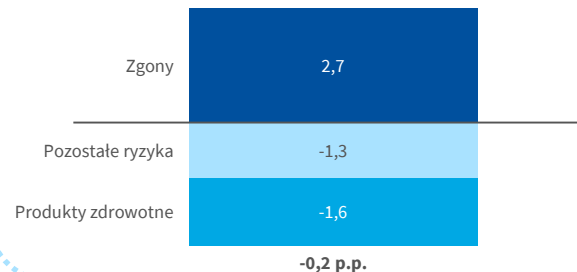


Częstość zgonów w Polsce a szkodowość segmentu ubezpieczeń grupowych i indywidualnej kontynuacji



- Liczba zgonów w Polsce w trzecim kwartale 2020 na wyższym poziomie r/r
- Szkodowość segmentu ubezpieczenia grupowe i IK<sup>2</sup> na porównywalnym poziomie r/r : 67%
- Na spadek szkodowości w segmencie w III kw. 2020 r/r złożyły się **niższa szkodowość produktów zdrowotnych** oraz **pozostałych ryzyk zawartych w ubezpieczeniach grupowych i indywidualnie kontynuowanych**, przy wyższej szkodowości związanej ze zgonami

Wpływ poszczególnych ryzyk na zmianę szkodowości segmentu r/r



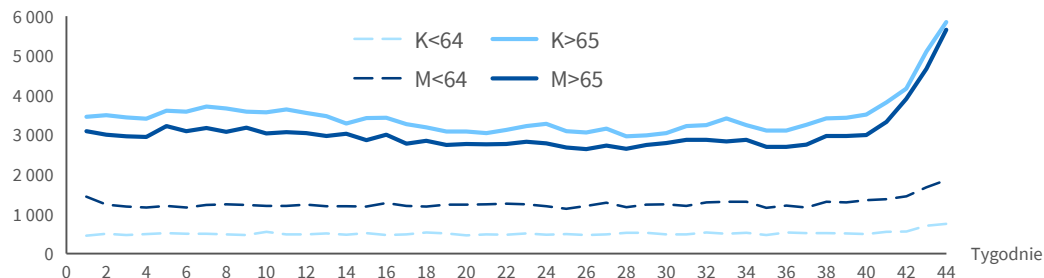
1. III kwartał każdego roku, w tysiącach, zgodnie z danymi GUS

2. Uwzględnia tylko produkty ochronne, świadczenia wypłacone, użyczenie produktów zdrowotnych oraz zmianę rezerw szkodowych

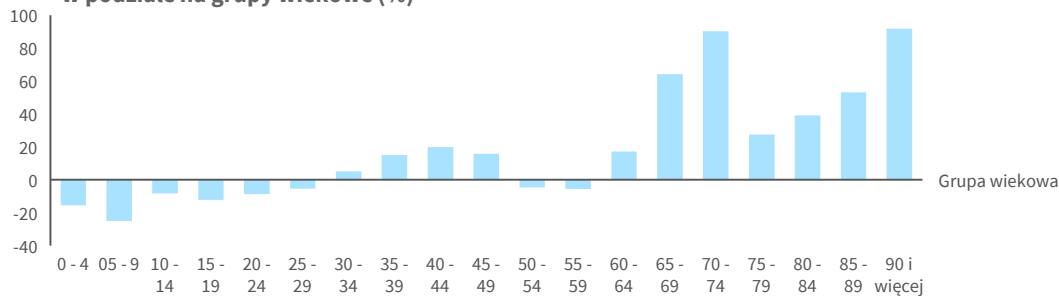
## Wpływ pandemii na wyniki w ubezpieczeniach na życie

Przyrost śmiertelności w populacji był nierównomierny w różnych grupach wiekowych; 86% przyrostu zgonów dotyczyło osób po 65 roku życia, odchylenia od długoterminowych średnich również są widoczne najwyraźniej w przypadku osób powyżej 65 roku życia

### Liczba zgonów w podziale na płeć i przedziały wiekowe



### Odchylenie od 10 letnich średnich liczb zgonów w tygodniach 40-44 2020 roku w podziale na grupy wiekowe (%)



- Do końca III kw. nie obserwowaliśmy istotnego negatywnego wpływu pandemii COVID na wyniki na ubezpieczeniach na życie
- Wzrost wypłacanych świadczeń z tytułu śmierci ubezpieczonego obserwujemy od około 3-4 tygodni
- **Nasze wstępne szacunki dotyczące obserwowanej dynamiki świadczeń**, zakładają potencjalny **wpływ na wynik Grupy PZU w 2020 roku w przedziale pomiędzy 50-150 mln zł**
- **Docelowy poziom wyniku** w roku 2020 będzie kształtowany przez następujące **czynniki**:
  - dalszy przebieg pandemii (+/-)
  - świadczenia związane ze zgonami (-)
  - świadczenia z tytułu leczenia szpitalnego (-)
  - efekt lockdownu (+)
  - rozwiązanie części rezerw matematycznych (+).
- Podany przedział wynika z:
  - bardzo krótkiego okresu obserwacji zjawiska podwyższonej śmiertelności
  - dynamiki zmian w obserwowanym przebiegu pandemii
  - analiza śmiertelności populacyjnej vs. portfel PZU – analiza pod względem grup wiekowych oraz wysokości wypłacanych świadczeń

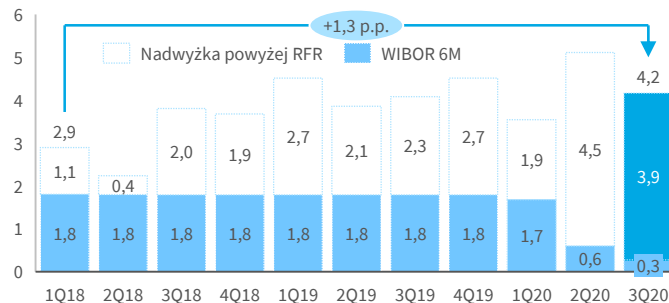
## Działalność inwestycyjna – stabilny zwrot z portfela głównego w okresie pandemii



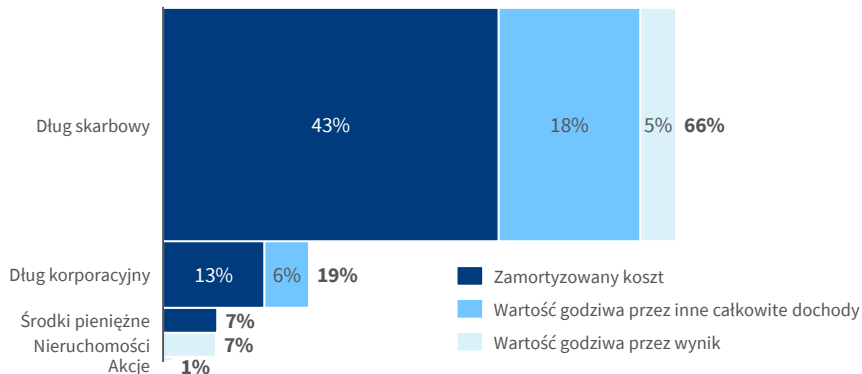
### Sukcesywna przebudowa portfela przed kryzysem COVID – 19

- **Zmiana filozofii zarządzania portfelem** na bardziej długoterminową oraz utworzenie portfeli OCI ograniczających zmienność wyniku
- Bezpieczna struktura portfela: instrumenty dłużne stanowią **85% portfela**, **dług skarbowy to 66% portfela**; Istotne **ograniczenie zaangażowania w akcje i redukcja najbardziej ryzykownych zaangażowań zagranicznych** zarówno w obszarze obligacji skarbowych jak i korporacyjnych
- Otwarta pozycja walutowa w ramach portfela **ograniczona do wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych**
- Rozbudowa portfela **obligacji skarbowych PL** celem lepszego dopasowania portfela aktywów do zobowiązań ubezpieczeniowych

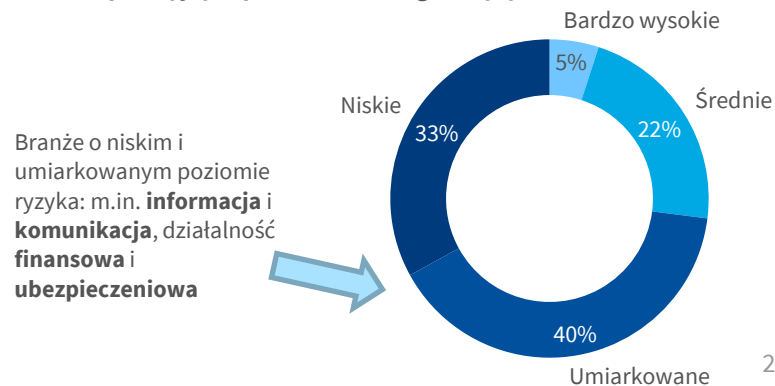
### Zwrot na portfelu głównym



### Struktura portfela głównego według klas aktywów i metod ich wyceny



### Portfel korporacyjny w podziale na kategorie ryzyka



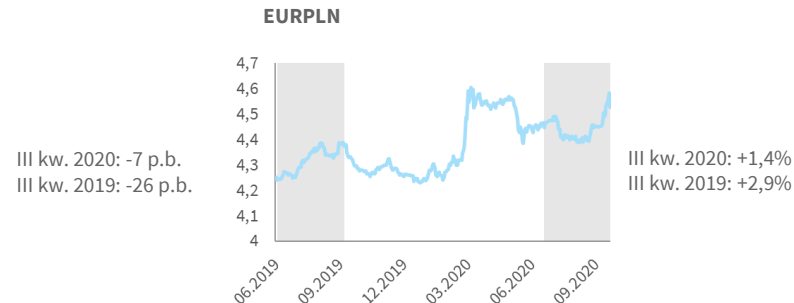
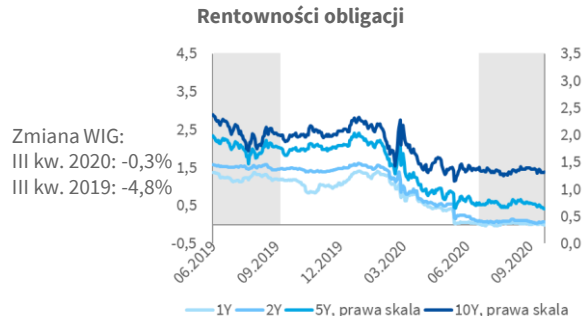
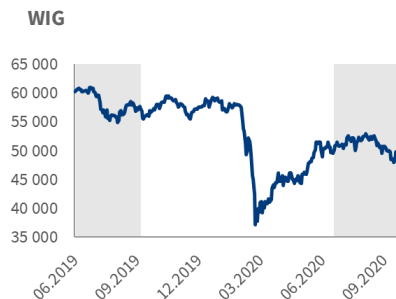


## Wynik inwestycyjny



MSSF, mln zł	III kw. 2019	II kw. 2020	III kw. 2020	Zmiana r/r	Zmiana kw/kw
<b>Wynik na lokatach</b>	<b>2 214</b>	<b>1 972</b>	<b>1 926</b>	(13,0%)	(2,3%)
Działalność ubezpieczeniowa i pozostała	404	1 106	484	19,8%	(56,2%)
Portfel główny	<b>446</b>	<b>484</b>	<b>434</b>	(2,7%)	(10,4%)
Instrumenty dłużne - odsetki	360	318	314	(12,8%)	(1,3%)
Instrumenty dłużne - wycena i realizacja	43	46	31	(28,5%)	(32,6%)
Instrumenty kapitałowe	20	11	57	190,1%	418,2%
Nieruchomości	22	109	32	48,1%	(70,6%)
FX na finansowaniu dłużnym minus hedging	1	-	-	(100,0%)	x
Produkty inwestycyjne	<b>46</b>	<b>493</b>	<b>112</b>	144,0%	(77,4%)
Pozostałe	<b>(87)</b>	<b>128</b>	<b>(61)</b>	x	x
Działalność bankowa	1 810	866	1 442	(20,3%)	66,5%

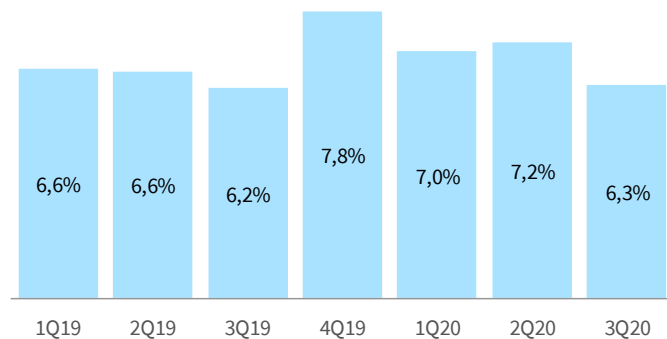
- **3,9 p.p. nadwyżki rentowności** portfela głównego z FX od zobowiązań ponad RFR w III kw. 2020
- **Solidny wynik odsetkowy** – obniżenie przychodu z części portfela obligacji korporacyjnych opartych o zmienną stopę
- **Wzrost wyceny instrumentów dłużnych w szczególności wycenianych w EUR** kompensowany na poziomie łącznego wyniku Grupy PZU naliczeniem ujemnych różnic kursowych od zobowiązań ubezpieczeniowych, których pokrycie stanowią portfele walutowe
- **Wzrost wyceny portfela instrumentów kapitałowych** przede wszystkim w sektorze logistycznym oraz medycznym



## Efektywność kosztowa



### Wskaźnik kosztów administracyjnych

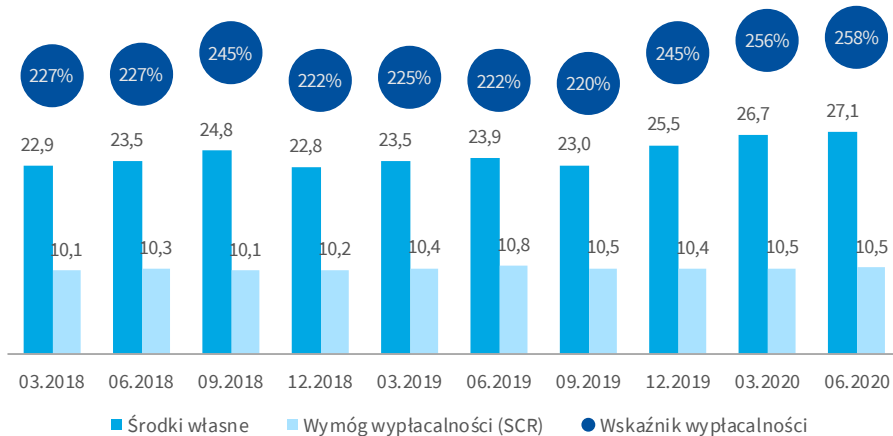


Wskaźnik kosztów administracyjnych liczony wg wzoru:  
koszty administracyjne PZU i PZU Życie w kwartale / składka zarobiona netto PZU i PZU Życie w kwartale

- Zmiana wskaźnika kosztów administracyjnych w **III kw. 2020 w stosunku do III kw. 2019** jest wypadkową:
  - rosnących kosztów osobowych w wyniku presji płacowej oraz zawiązania wyższych rezerw urlopowych w wyniku pandemii COVID-19
  - pakietu pomocowego dla obszaru sprzedaży w wyniku pandemii COVID-19
  - prac projektowych w obszarze systemów informatycznych – wyższe koszty amortyzacji, asysty technicznej oraz wyższych kosztów opłat licencyjnych
  - wyższych kosztów związanych z obsługą produktów życiowych
  - zachowania dyscypliny kosztowej w pozostałych obszarach
- Zmiana poziomu wskaźnika kosztów administracyjnych w **III kw. 2020 względem II kw. 2020** jest wypadkową:
  - spadku rezerw związanych z wykorzystywaniem urlopów przez pracowników
  - niższych kosztów związanych z pakietem pomocowym dla obszaru sprzedaży w wyniku pandemii COVID-19
  - wyższych kosztów przeprowadzonych prac remontowych, sprzątnięcia i dozoru mienia, wynikających z częściowego powrotu sytuacji gospodarczej i pracowników do sytuacji sprzed lockdownu

## Wysoki poziom wypłacalności Grupy

Wskaźnik wypłacalności II, 30 czerwca 2020



Współczynnik wypłacalności liczony wg wzoru:  
 $\text{Wskaźnik wypłacalności} = \frac{\text{Środki własne}}{\text{wymóg wypłacalności}}$

Dane roczne na podstawie zaudytowanych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań o wypłacalności i kondycji finansowej (ang. SFCR) dostępnych na stronie <https://www.pzu.pl/relacje-inwestorskie>. Pozostałe dane nieudytowane.



- **Wzrost środków własnych** w II kw. 2020 o **0,3 mld zł**. Główne przyczyny:
  - bieżące przepływy z działalności ubezpieczeniowej i lokacyjnej (+0,8 mld zł)
  - wzrost BEL o 2,3 mld zł w następstwie spadku stóp oraz zmiany szacunków w zakresie wypłat dla współubezpieczonych w PZU Życie (+0,4 mld zł), w znacznym stopniu skompensowany przez wyższą wycenę polskich obligacji (+1,3 mld zł)
  - wzrost funduszy banków (+0,4 mld zł) po wstrzymaniu dywidendy przez Bank Pekao oraz w wyniku zmiany regulacji przejściowych w zakresie MSSF9
  - ujęcie prowizorycznej dywidendy (0,2 mld zł).
- **Stabilizacja SCR** w II kw. 2020 (**+0,03 mld zł**). Niewielki wzrost ryzyka rynkowego po wzroście wyceny aktywów oraz ryzyka ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Spadek wymogów sektora bankowego po zmianach regulacyjnych.
- **Wysoka jakość środków własnych Grupy PZU** - udział kapitałów najwyższej jakości (**Tier 1**) na poziomie **88%**
- Jednostkowy współczynnik wypłacalności:
  - PZU: 289% (283% na koniec I kw. 2020)
  - PZU Życie: 392% (414% na koniec I kw. 2020)



## 4. Realizacja strategii



## Realizacja kluczowych mierników strategii na lata 2017-2020

Ubezpieczenia majątkowe		Ubezpieczenia na życie		Inwestycje		Zdrowie		Banki	
Udział rynkowy Grupy PZU <sup>2,3</sup>		Liczba klientów PZU Życie <sup>5</sup>		Aktywa klientów zewnętrznych pod zarządzaniem (mld PLN)		Przychody (mln PLN) <sup>8</sup>		Aktywa (mld PLN)	
06.2020	2020	09.2020	2020	09.2020	2020	09.2020	2020	09.2020	2020
32,8%	38%	10,4	11,0	27,5/ 46,8 <sup>7</sup>	65	973	1 000	310	>300
Wskaźnik mieszany <sup>3</sup>		Marża w ub. grupowych i IK		Wynik netto z zarządzania aktywami zewnętrznymi (mln PLN)		Marża EBITDA <sup>9</sup>		Wynik finansowy netto przypisany Grupie PZU (mln PLN)	
09.2020	2020	09.2020	2020	09.2020	2020	09.2020	2020	09.2020	2020
88,7%	92%	25,7%	>20%	88,1/ 199 <sup>7,11</sup>	200	14%	12%	204 <sup>11</sup>	>900
Wskaźnik kosztów administracyjnych <sup>4</sup>		Wskaźnik wypłacalności Wypłacalność II		Nadwyżka stopy rentowności na portfelu głównym powyżej RFR <sup>10</sup>					
09.2020	2020	06.2020	2020	09.2020	2020				
6,8%	6,5%	258% <sup>12</sup>	>200% <sup>6</sup>	3,3 p.p.	2,0 p.p.				

**ROE<sup>1</sup>**

**09.2020**      **2020**  
**9,3% / 20,6%**      **>22%**

- ROE przypisane jednostce dominującej raportowane / z wyłączeniem odpisu wartości firmy i WNIP oraz dodatkowych rezerw na ryzyko związanych z pandemią
- Działalność bezpośrednia
- PZU łącznie z TUW PZUW oraz LINK4
- Koszty administracyjne PZU i PZU Życie
- Z uwzględnieniem klientów pozyskanych dzięki współpracy z bankami
- Środki własne po pomniejszeniu o przewidywane dywidendy i podatki od aktywów
- Z uwzględnieniem aktywów w zarządzaniu przez TFI banków Grupy PZU / z uwzględnieniem wyników TFI banków Grupy PZU

- Urocznione przychody placówek własnych i oddziałów (oprócz FCM – działła od 02/2019) uwzględniające przychody od PZU Zdrowie i GK PZU
- Bez kosztów jednorazowych; rentowność liczona od sumy przychodów placówek i składki zarobionej
- Różnica pomiędzy roczną stopą zwrotu liczoną na wyniku MSSF na portfelu głównym z uwzględnieniem FX od zobowiązań a średniorocznym poziomem WIBOR6M
- Krocząco 12 miesięcy, z wyłączeniem odpisu wartości firmy i wartości niematerialnych i prawnych
- Dane wstępne, nie podlegające audytowi ani przeglądowi biegłego rewidenta

# COVID – 19 – monitoring czynników potencjalnie wpływających na działalność grupy



## Ubezpieczenia

### Przychody / rozwój biznesu

- Spadek popytu na **nowe i importowane samochody**, wyhamowanie nowej sprzedaży ubezpieczeń majątkowych, zwłaszcza komunikacyjnych
- Wyższy poziomy **odnowień na dotychczasowym portfelu**
- Wyższy **poziom bezrobocia** nie był odczuwalny w III kw. 2020, jednak jego wzrost może ograniczyć przypis składki w ubezpieczeniach grupowych
- Wystąpienie pandemii może przyczynić się do **wzrostu świadomości ubezpieczeniowej**

### Koszty działalności ubezpieczeniowej

- Ograniczenia w poruszaniu się zmniejszają **częstość szkód komunikacyjnych**
- **Wyższy kurs EUR może spotęgować inflację szkodową**
- Zamrożenie gospodarki i spowolnienie gospodarcze mogą przyczynić się do wyższej szkodowości w obszarze **gwarancji kontraktowych i ubezpieczeń finansowych**
- **Ryzyko związane z business interruption** związane tylko z konkretnymi szkodami majątkowymi (np. pożar); stosunkowo niska ekspozycja na ubezpieczenia turystyczne
- Rosnąca liczba hospitalizacji w związku z pandemią może przełożyć się na wyższe roszczenia z tytułu ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej **OC szpitali**
- **Wzrost częstości zgonów** może wpłynąć na wyniki segmentu ubezpieczeń na życie
- Dodatkowe koszty zawieszania / **zmiany procesów biznesowych**
- **Działania kompensujące** dla pracowników i agentów

### Inwestycje

- W III kw. 2020 **mocny wynik inwestycyjny** na portfelu głównym
- Zawirowania na rynkach finansowych (akcji, obligacji) oraz stabilizacja stóp na niskich poziomach mogą być **niekorzystne dla wyniku na lokatach**
- Podwyższone odpisy na należności wynikające z pogarszającej się kondycji finansowej klientów

## Banki

### Przychody / rozwój biznesu

- Ograniczenie popytu na kredyt, spadek sprzedaży funduszy inwestycyjnych, niższa transakcyjność klientów
- Negatywny wpływ obniżki stóp procentowych na wynik odsetkowy banków (ujmowany w wyniku lokacyjnym Grupy PZU)
- Zwiększenie poziomu cross-sellu ubezpieczeń do produktów kredytowych

### Koszty operacyjne i ryzyka

- Dodatkowe rezerwy na niespłacone kredyty w związku z COVID – 19 oszacowane przez Bank Pekao i Alior Bank
- Optymalizacja oddziałów ze względu na zmieniające się zachowania klientów i bardziej intensywne wykorzystanie kanałów cyfrowych

### Inwestycje

- Odpis wartości firmy powstałej przy nabyciu Alior Banku oraz Banku Pekao w I i II kw. 2020
- Odpis z tytułu utraty wartości WNIP zidentyfikowanych przy przejściu Alior Banku w II kw. 2020



## 5. Załączniki





## Składka przypisana brutto Grupy PZU

Segmenty ubezpieczeń

mln zł, lokalne standardy rachunkowości	III kw. 2019	II kw. 2020	III kw. 2020	Zmiana r/r	Zmiana kw/kw
<b>Składka przypisana na zewnątrz</b>	<b>5 662</b>	<b>5 594</b>	<b>5 600</b>	(1,1%)	0,1%
Razem ub. majątkowe i osobowe - Polska	2 975	3 015	2 883	(3,1%)	(4,4%)
Ubezpieczenia masowe - Polska	2 385	2 465	2 367	(0,8%)	(4,0%)
OC komunikacyjne	1 071	1 026	1 039	(3,0%)	1,3%
AC komunikacyjne	602	578	599	(0,5%)	3,6%
Inne produkty	712	861	729	2,4%	(15,3%)
Ubezpieczenia korporacyjne - Polska	590	550	516	(12,5%)	(6,2%)
OC komunikacyjne	178	152	147	(17,4%)	(3,3%)
AC komunikacyjne	180	147	148	(17,8%)	0,7%
Inne produkty	232	251	221	(4,7%)	(12,0%)
Razem ub. na życie - Polska	2 162	2 100	2 222	2,8%	5,8%
Ub. grupowe i indywidualnie kontynuowane - Polska	1 741	1 754	1 746	0,3%	(0,5%)
Ub. indywidualne - Polska	421	346	476	13,1%	37,6%
Składka produkty ochronne	141	153	188	33,3%	22,9%
Składka produkty inwestycyjne okresowe	64	55	76	18,8%	38,2%
Składka produkty inwestycyjne jednorazowe	216	138	212	(1,9%)	53,6%
Razem ub. majątkowe i osobowe - Ukraina i kraje bałtyckie	483	442	455	(5,8%)	2,9%
Kraje bałtyckie	409	392	397	(2,9%)	1,3%
Ukraina	74	50	58	(21,6%)	16,0%
Razem ub. na życie - Ukraina i kraje bałtyckie	42	35	40	(4,8%)	14,3%
Litwa	18	20	20	11,1%	0,0%
Ukraina	24	15	20	(16,7%)	33,3%





# Rentowność według segmentów działalności operacyjnej

(I – III kwartał 2020)

## Segmenty ubezpieczeń

mln zł, lokalne standardy rachunkowości	Przypis składki brutto			Wynik na ubezpieczeniach / wynik z działalności operacyjnej			Wskaźnik mieszany / Marża	
	I - III kw. 2019	I - III kw. 2020	Zmiana r/r	I - III kw. 2019	I - III kw. 2020	Zmiana r/r	I - III kw. 2019	I - III kw. 2020
Razem ub. majątkowe i osobowe - Polska	9 665	9 349	(3,3%)	1 303	1 414	8,5%	89,6%	88,7%
Ubezpieczenia masowe - Polska	7 665	7 602	(0,8%)	1 069	1 195	11,8%	89,2%	87,6%
OC komunikacyjne	3 294	3 153	(4,3%)	257	298	15,9%	93,9%	91,2%
AC komunikacyjne	1 901	1 842	(3,1%)	139	208	49,2%	92,5%	88,7%
Inne produkty	2 470	2 607	5,5%	466	420	(9,8%)	80,1%	82,3%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	207	269	30,1%	x	x
Ubezpieczenia korporacyjne - Polska	2 000	1 747	(12,7%)	234	219	(6,4%)	91,2%	93,4%
OC komunikacyjne	585	481	(17,8%)	19	47	153,7%	97,0%	94,4%
AC komunikacyjne	605	474	(21,7%)	40	58	43,2%	93,7%	91,1%
Inne produkty	810	792	(2,2%)	113	47	(58,5%)	82,1%	94,6%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	62	67	8,5%	x	x
Razem ub. na życie - Polska	6 327	6 497	2,7%	1 309	1 542	17,8%	20,7%	23,7%
Ub. grupowe i indywidualnie kontynuowane - Polska*	5 212	5 259	0,9%	1 110	1 349	21,5%	21,3%	25,7%
Ub. indywidualne - Polska	1 115	1 238	11,0%	187	184	(1,6%)	16,8%	14,9%
Efekt konwersji	x	x	x	12	9	(25,0%)	x	x
Razem ub. majątkowe i osobowe - Ukraina i kraje bałtyckie	1 422	1 357	(4,6%)	161	181	12,4%	89,2%	87,5%
Kraje bałtyckie	1 230	1 193	(3,0%)	133	144	8,3%	89,7%	88,3%
Ukraina	192	164	(14,6%)	28	37	32,1%	82,7%	76,3%
Razem ub. na życie - Ukraina i kraje bałtyckie	108	117	8,3%	8	13	62,5%	7,4%	11,1%
Litwa	53	59	11,3%	0	1	x	-	1,7%
Ukraina	55	58	5,5%	8	12	50,0%	14,5%	20,7%
Banki	x	x	x	2 510	(341)	x	x	x

\* Z wyłączeniem efektu konwersji

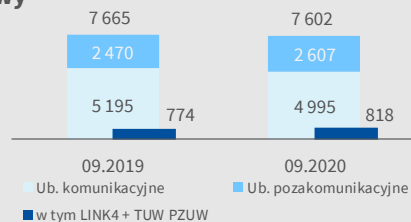


## Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

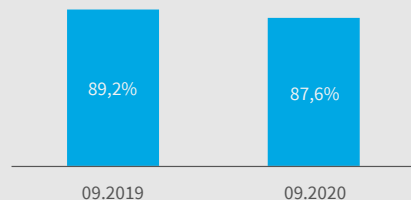
Ubezpieczenia komunikacyjne pod wpływem gorszej koniunktury na rynku samochodowym w Polsce

### Segment masowy

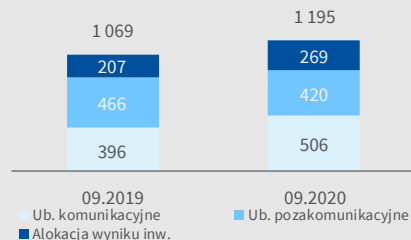
Przypis składki brutto (mln zł)



Wskaźnik mieszany (%)

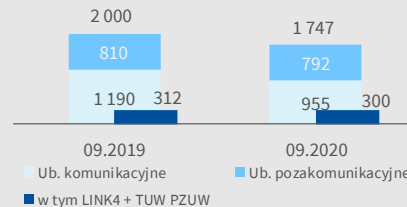


Wynik na ubezpieczeniach (mln zł)

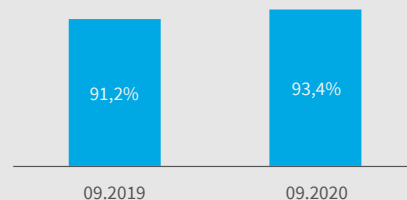


### Segment korporacyjny

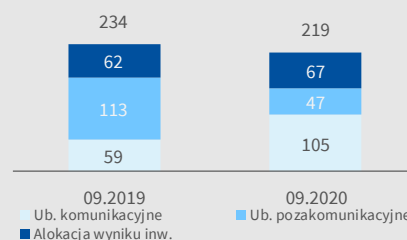
Przypis składki brutto (mln zł)



Wskaźnik mieszany (%)



Wynik na ubezpieczeniach (mln zł)



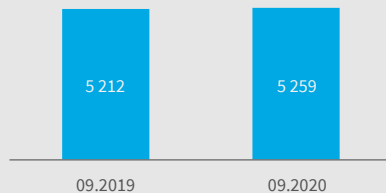


## Ubezpieczenia na życie

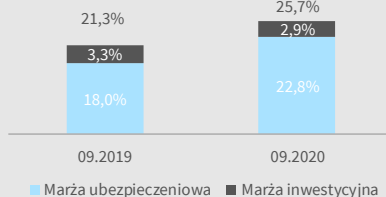
Wysoka dynamika składki z produktów ochronnych. Rentowność w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na bardzo wysokim poziomie

### Ubezpieczenia grupowe i kontynuowane

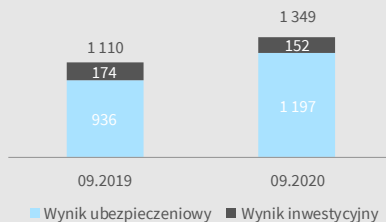
Przypis składki brutto (mln zł)



Marża (%)\*

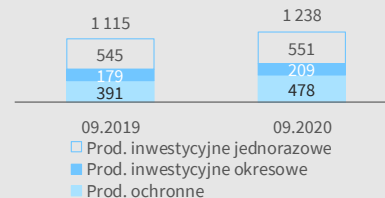


Wynik na ubezpieczeniach (mln zł)\*

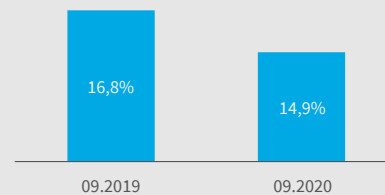


### Ubezpieczenia indywidualne

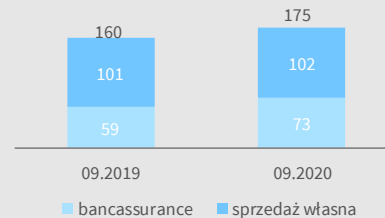
Przypis składki brutto (mln zł)



Marża (%)



Składka uroczniona (mln zł)



\* Marża i wynik na ubezpieczeniach segmentu z wyłączeniem efektu konwersji

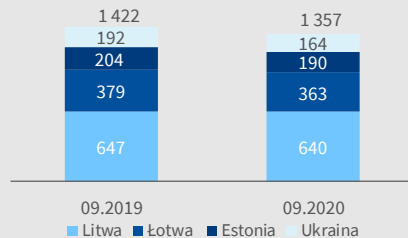


## Działalność za granicą

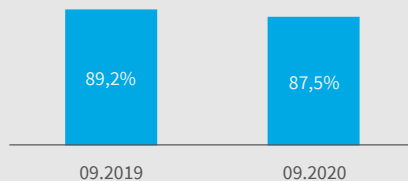
Poprawa rentowności w segmentach majątkowym i życiowym

### Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

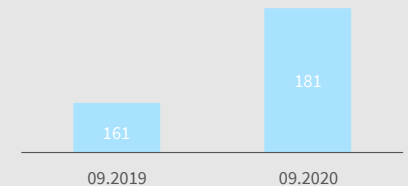
Przypis składki brutto  
(mln zł)



Wskaźnik mieszany  
(%)

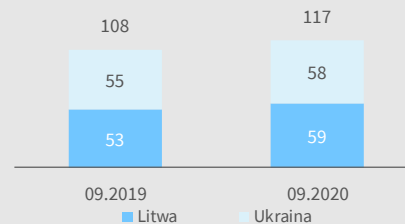


Wynik na ubezpieczeniach  
(mln zł)

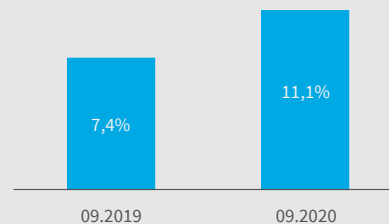


### Ubezpieczenia na życie

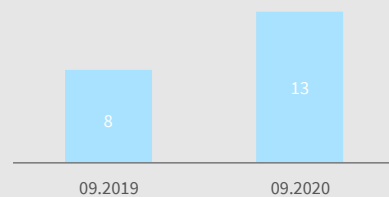
Przypis składki brutto  
(mln zł)



Marża (%)



Wynik na ubezpieczeniach  
(mln zł)



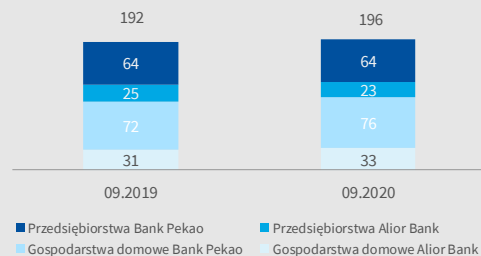


## Działalność bankowa

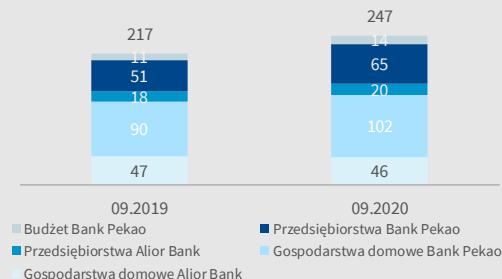
Wynik na działalności bankowej niższy ze względu na zaistnienie pandemii COVID-19

### Wolumeny

Kredyty  
(mld zł)

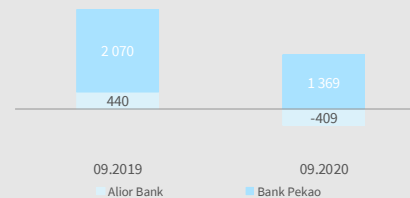


Zobowiązania  
(mld zł)<sup>3</sup>

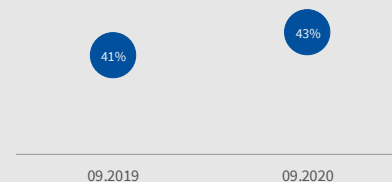


### Wyniki / wskaźniki

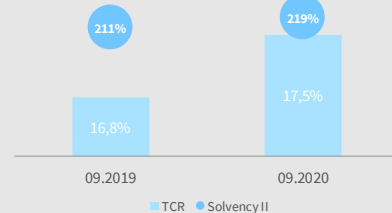
Wynik operacyjny<sup>1</sup>  
(mln zł)



Koszty / Dochody<sup>1</sup>  
(%)



Adekwatność  
kapitałowa<sup>2</sup>



1) Dane zgodnie ze Sprawozdaniem Finansowym PZU, z wyłączeniem odpisu wartości firmy i wartości niematerialnych i prawnych

2) Dane łącznie dla Banku Pekao i Alior Banku proporcjonalnie do posiadanych udziałów

3) Dane zgodnie ze Sprawozdaniem Finansowym Banku Pekao oraz Alior Banku



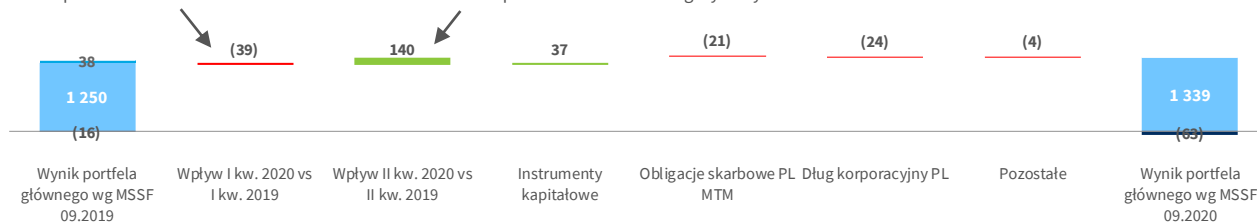
## Inwestycje

### Wyniki kwartalne i struktura portfela

#### Wynik netto na działalności inwestycyjnej (mln zł)

Niższa wycena instrumentów kapitałowych w szczególności ze względu na pogorszenie koniunktury wskutek pandemii COVID-19

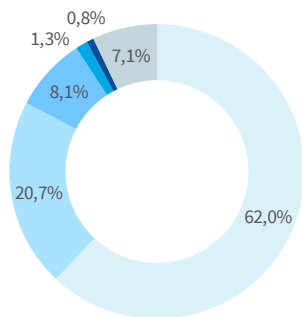
Wzrost wyceny portfela Nieruchomości m.in. w efekcie rozliczenia zysków deweloperskich w sektorze magazynowym



■ Portfel główny ■ FX od zobowiązań

#### 12.2019 struktura lokat portfela głównego

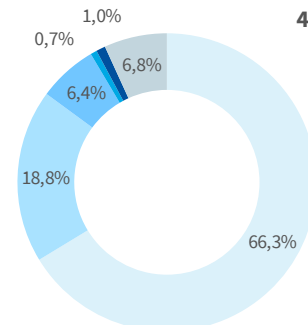
39,7 mld zł



produkty inwestycyjne 6,2 mld zł

#### 09.2020 struktura lokat portfela głównego

42,5 mld zł

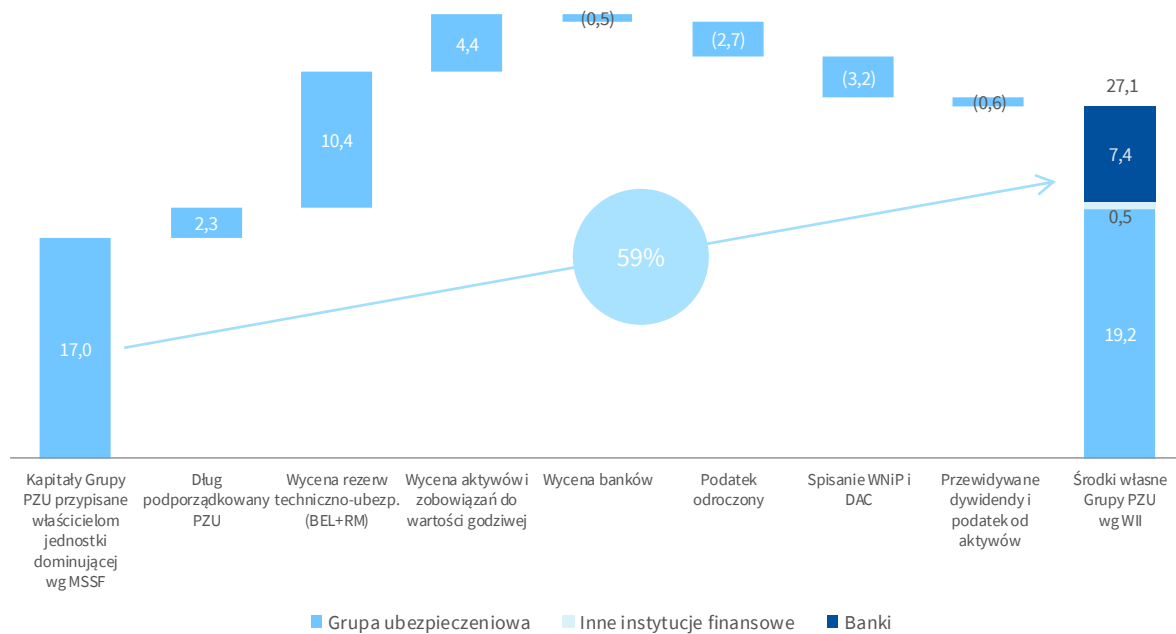


produkty inwestycyjne 6,2 mld zł

## Środki własne

Dane Grupy PZU w Wyłączalność II na 30 czerwca 2020 (mld zł)

### Porównanie środków własnych i skonsolidowanych kapitałów własnych wg MSSF



\* Wyjątek to wartości niematerialne i odroczone koszty akwizycji, których wartość na potrzeby WII to zero



Środki własne wg WII obliczane w oparciu o aktywa netto wykazane w bilansie ekonomicznym Grupy.

Na potrzeby WII konsolidowane dane podmiotów ubezpieczeniowych oraz jednostek pomocniczych m.in. funduszy inwestycyjnych, PZU Zdrowie, PZU Pomoc, Centrum Operacji.

Brak konsolidacji danych instytucji kredytowych (Pekao, Alior Bank) oraz instytucji finansowych (TFI, PTE).

Zgodnie z regulacjami WII:

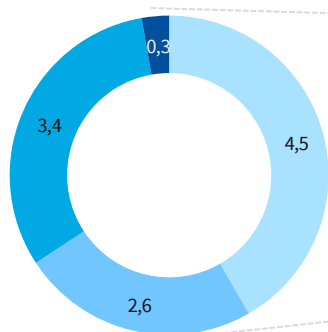
- rezerwy techniczne wyceniane w wartości oczekiwanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych (ang. best estimate liability, BEL) skorygowanych o margines ryzyka (ang. risk margin)
- udziały w jednostkach należących do innych sektorów finansowych (Bank Pekao, Alior Bank, TFI, PTE) wyceniane według udziału grupy w kapitałach regulacyjnych jednostek określonych zgodnie z przepisami danego sektora
- pozostałe aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej\*
- od różnic przejściowych między wyceną aktywów i zobowiązań wg WII i MSSF naliczany podatek odroczonej. Analogicznie do MSR 12, brak podatku odroczonego w odniesieniu do różnic dotyczących jednostek podporządkowanych (np. banków)
- środki własne wg WII pomniejszane o:
  - kwotę przewidywanych dywidend
  - prognozy kwoty podatku od aktywów przewidzianego do zapłaty przez zakłady ubezpieczeń w ciągu 12 miesięcy po dacie bilansowej (zgodnie z pismem KNF)



## Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)

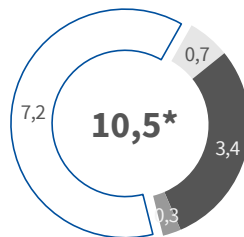
Dane Grupy PZU w Wypłacalność II na 30 czerwca 2020 roku (mld zł, dane nieaudytowane)

### Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności (BSCR)



- Ubezpieczenia majątkowe i zdrowotne
- Ubezpieczenia na życie
- Ryzyko rynkowe
- Niewypłacalność kontrahenta (CDR)

### Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)



- BSCR
- Ryzyko operacyjne
- Banki
- Inne (TFI, PTE)

Efekt  
dywersyfikacji  
-34%

Wzrost wymogu wypłacalności w ciągu II kw. 2020 o 0,03 mld zł. Główne przyczyny zmian SCR:

- wzrost ryzyka rynkowego o 0,07 mld zł\*\*
  - wzrost ryzyka akcji, nieruchomości i spreadu przy rosnących wycenach aktywów (łącznie 0,2 mld zł\*\*)
  - mimo spadku rentowności, ryzyko stopy bez zmian dzięki lepszemu dopasowaniu (zakupy papierów długoterminowych)
  - ryzyko akcji i stopy złagodzone mechanizmami wbudowanymi w regulację Wypłacalność II (niższe dopasowanie symetryczne w szoku akcji oraz brak wymogu dla instrumentów krótkoterminowych o ujemnych stopach)
  - spadek wymogu ryzyka walutowego o 0,15 mld zł\*\* dzięki wyższej efektywności zabezpieczeń (odwrócenie zmian z poprzedniego kwartału)
- wzrost wymogów ryzyka ubezpieczeń majątkowych i osobowych w związku z wyższymi planowanymi składkami w ubezpieczeniach od żywiołu oraz rosnącymi rezerwami szkodowymi (+0,06 mld zł\*\*).
- spadek wymogów sektora bankowego po zmianach regulacyjnych w zakresie przepisów przejściowych dotyczących MSSF9, wymogów dla MŚP i ekspozycji wobec rządów centralnych UE, polskich programów pomocowych (gwarancje BGK de minimis).

\* Różnica między SCR i sumą: BSCR, ryzyka operacyjnego, wymogu sektora bankowego i innych instytucji finansowych wynika z korekty podatkowej (LAC DT).

\*\* Przed efektami dywersyfikacji.



---

## Zastrzeżenia prawne



Niniejsza Prezentacja została przygotowana przez PZU SA („PZU”) i ma charakter wyłącznie informacyjny. Jej celem jest przedstawienie wybranych danych dotyczących Grupy Kapitałowej PZU („Grupa PZU“), w tym dotyczących perspektyw rozwoju.

PZU nie zobowiązuje się do publikacji jakichkolwiek uaktualnień, zmian lub korekt informacji, danych lub stwierdzeń zawartych w niniejszej Prezentacji PZU w razie zmiany strategii lub zamierzeń PZU lub też wystąpienia faktów lub zdarzeń, które będą miały wpływ na strategię lub zamierzenia PZU, chyba że taki obowiązek informacyjny wynika z obowiązujących przepisów prawa.

Grupa PZU nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte po lekturze niniejszej Prezentacji.

Jednocześnie, niniejsza Prezentacja nie może być traktowana jako część zaproszenia czy oferty do nabycia papierów wartościowych lub do dokonania inwestycji. Nie stanowi również oferty ani zaproszenia do przeprowadzenia innych transakcji dotyczących papierów wartościowych.



# Dziękujemy

Kontakt: Magdalena Komaracka, CFA



+48 22 582 22 93



mkomaracka@pzu.pl

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

Kontakt: Piotr Wiśniewski



+48 22 582 26 23



pwisniewski@pzu.pl

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