

# Wyniki finansowe Grupy PZU za cały rok 2013

Warszawa, 12 marca 2014 roku





# Plan prezentacji

---

1. Struktura Zarządu
2. Rynek ubezpieczeń w Polsce po III kwartale 2013 roku
3. Wyniki operacyjne za rok 2013
4. Wartość dla akcjonariuszy
5. Everest
6. Przegląd wyników finansowych za rok 2013
7. Pytania i odpowiedzi

# Zarząd Grupy PZU



Andrzej Klesyk  
Prezes Zarządu PZU



Dariusz Krzewina  
Prezes Zarządu  
PZU Życie / Członek  
Zarządu PZU



Odpowiada za zarządzanie korporacyjne, HR, ubezpieczenia korporacyjne i zdrowotne, administrację i logistykę oraz reasekurację i bancassurance

Przemysław Dąbrowski  
CFO PZU / PZU Życie



Odpowiada za rachunkowość, planowanie, kontroling, operacje księgowe, politykę podatkową, windykację i aktuariat

Barbara Smalska  
Członek Zarządu  
PZU / PZU Życie



Odpowiada za marketing, ubezpieczenia masowe i sprzedaż agencyjną oraz innowacje

Tobiasz Bury  
Członek Zarządu  
PZU Życie



Odpowiada (od stycznia 2014 roku) za zarządzanie siecią Oddziałów PZU i posprzedażową obsługę klienta

Tomasz Tarkowski  
Członek Zarządu  
PZU / PZU Życie



Odpowiada za likwidację szkód i świadczeń oraz assistance

Ryszard Trepczyński  
Członek Zarządu  
PZU / PZU Życie



Odpowiada za obszar inwestycji, zarządzanie działalnością lokacyjną oraz analizy makroekonomiczne

Rafał Grodzicki  
Członek Zarządu  
PZU Życie



Odpowiada za contact center oraz operacje ubezpieczeniowe

Przemysław Henschke  
Członek Zarządu  
PZU Życie



Odpowiada za informatykę

Sławomir Niemierka  
Członek Zarządu  
PZU Życie



Odpowiada za obszary bezpieczeństwa, zarządzania ryzykiem oraz compliance



# Plan prezentacji

---

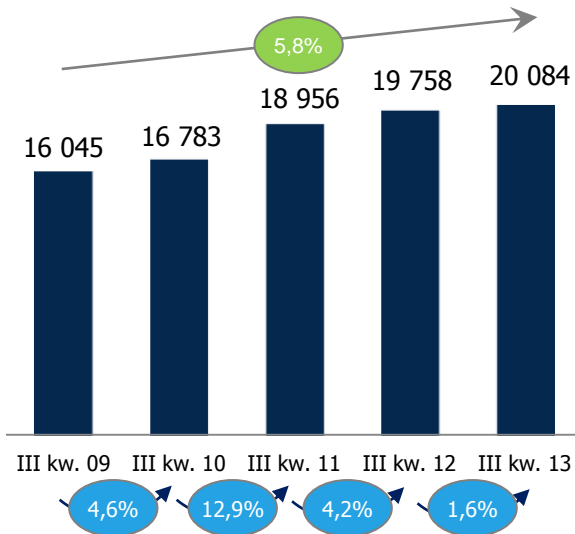
1. Struktura Zarządu
2. Rynek ubezpieczeń w Polsce po III kwartale 2013 roku
3. Wyniki operacyjne za rok 2013
4. Wartość dla akcjonariuszy
5. Everest
6. Przegląd wyników finansowych za rok 2013
7. Pytania i odpowiedzi

# Rynek ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce



mln zł

**Przypis składki brutto ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe**



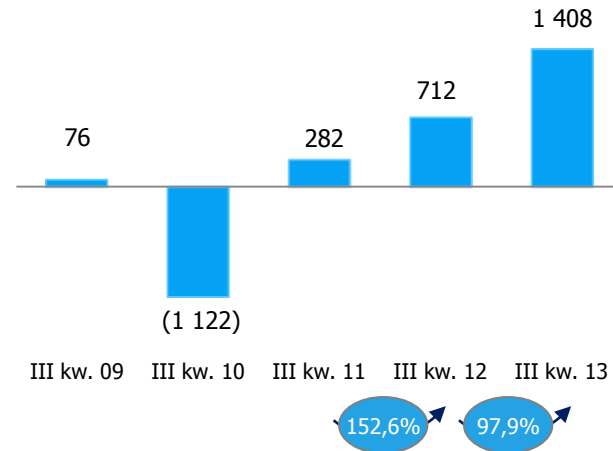
- Znaczne wyhamowanie dynamiki przypisu ubezpieczeń AC (-7,0% r/r) i OC komunikacyjnych (-5,6% r/r).
- Wyższa sprzedaż ubezpieczeń od szkód spowodowanych żywiołami oraz pozostałych szkód rzeczowych (wzrost składki łącznie +12,9% r/r).

x% - CAGR

x% - zmiana rok do roku

Dane KNF; tylko dla polskiego rynku ubezpieczeń

**Wynik techniczny ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe**

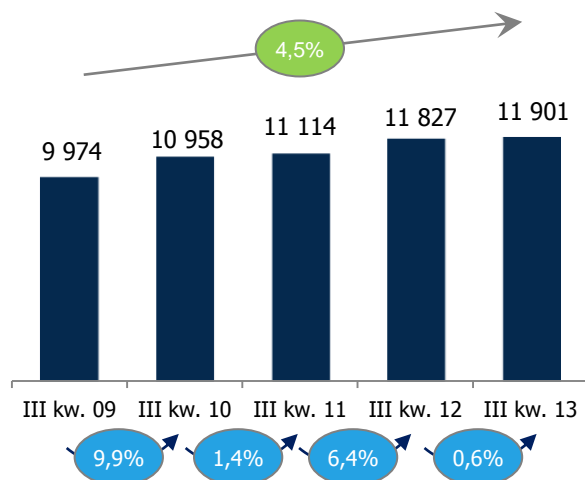


- Poprawa rentowności rynku na skutek spadku szkodowości w ubezpieczeniach od szkód powodowanych siłami natury (w tym ubezpieczenia rolne) oraz ubezpieczeniach finansowych (w 2012 roku załamanie się rynku branży budowlanej).
- PZU wciąż liderem pod względem rentowności (wynik techniczny 1 147,0 mln zł po III kw. 2013 roku – udział w WT rynku 81,5% przy udziale rynkowym liczonym od składki – 31,1%).

# Rynek ubezpieczeń na życie w Polsce

mln zł

## Przypis składki brutto regularnej ubezpieczenia na życie\*



- Stabilność poziomu składki regularnej, wzrost rynku o 75 mln PLN r/r (+0,6%); w tym PZU Życie +145 mln PLN (+2,9%).
- Udział w kluczowym dla PZU Życie segmencie rynku ze składką regularną na poziomie 43,7% (+1,0 p.p. r/r).
- Spadek rynku ubezpieczeń na życie w trakcie III kw. 2013 roku głównie na skutek niższej składki jednorazowej (-4,0 mld PLN, -26,2% r/r, w tym gr. I -4,6 mld PLN, -31,3%).

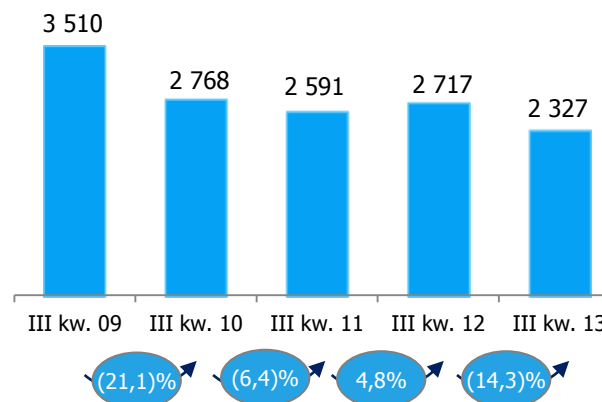
x% - CAGR

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



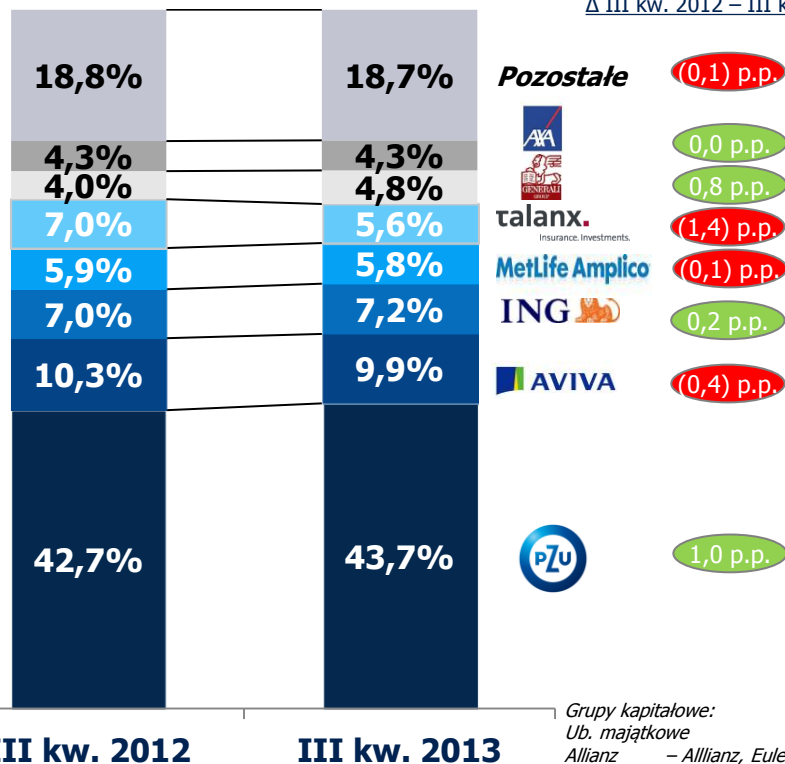
- Spadek rentowności r/r w efekcie obniżenia osiąganych wyników z działalności lokacyjnej.
- Marża wyniku technicznego PZU Życie w składce przypisanej ponad trzykrotnie przekracza marżę uzyskiwaną łącznie przez resztę towarzystw oferujących ubezpieczenia na życie (20,1% wobec 5,8%).
- Udział PZU Życie w najbardziej rentownej grupie V (ubezpieczenia wypadkowe i chorobowe) stanowi 73,1% wyniku technicznego całego rynku dla tej grupy.

# PZU utrzymuje pozycję lidera w ubezpieczeniach w Polsce



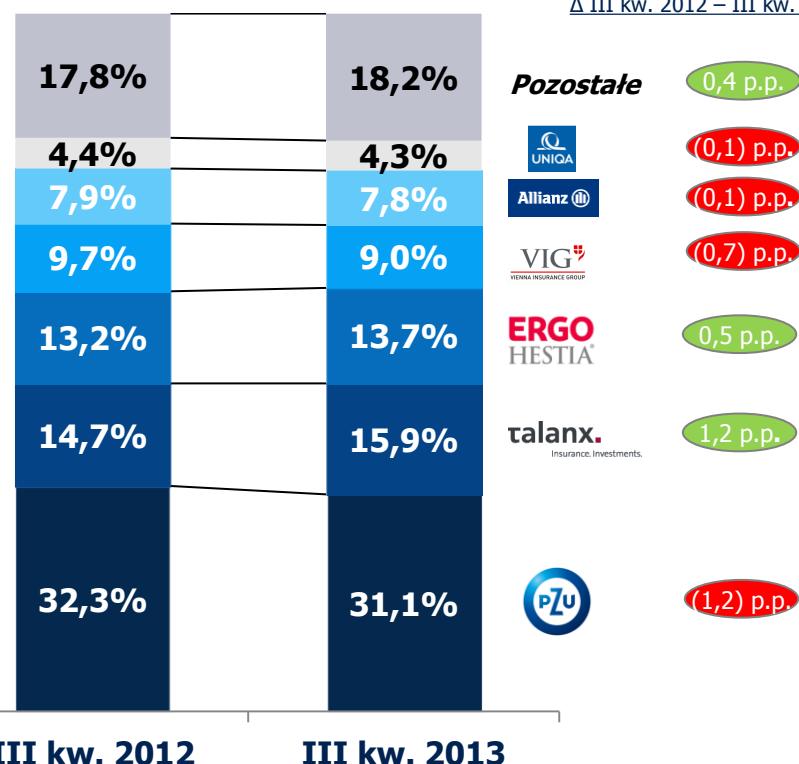
## Udziały rynkowe PZU Życie Ubezpieczenia na życie (ze składką regularną)

Δ III kw. 2012 – III kw. 2013



## Udziały rynkowe PZU Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

Δ III kw. 2012 – III kw. 2013



### Grupy kapitałowe:

#### Ub. majątkowe

Allianz – Allianz, Euler Hermes

Ergo Hestia – Ergo Hestia, MTU

Talanx – Warta, Europa i HDI

VIG – Compensa, Benefia, Interrisk, PZM

#### Ub. na życie

Aviva – Aviva, BZ WBK Aviva

Metlife Amplico – Amplico, Metlife

Talanx – Warta, Europa, HDI i Open Life



# Plan prezentacji

---

1. Struktura Zarządu
2. Rynek ubezpieczeń w Polsce po III kwartale 2013 roku
- 3** Wyniki operacyjne za rok 2013
4. Wartość dla akcjonariuszy
5. Everest
6. Przegląd wyników finansowych za rok 2013
7. Pytania i odpowiedzi



# Wzrost rentowności i dyscyplina kosztowa efektem realizacji strategii



## Przyjęta strategia przyniosła dobre wyniki finansowe dzięki:

- restrykcyjnej polityce kosztowej
- optymalizacji procesów likwidacji szkód oraz wysokiej efektywności operacyjnej
- poprawie rentowności w segmentach masowym i korporacyjnym
  - niższa częstość szkód w ubezpieczeniach komunikacyjnych (efekt korzystnych warunków drogowych)
  - istotnie niższy poziom szkód spowodowanych siłami natury w ubezpieczeniach rolnych
- wysokiej rentowności w segmencie ub. grupowych i indywidualnie kontynuowanych z wyłączeniem efektu konwersji polis umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne
  - modyfikacja indywidualnej kontynuacji przy umiarkowanym wzroście szkodowości w produktach ochronnych segmentu

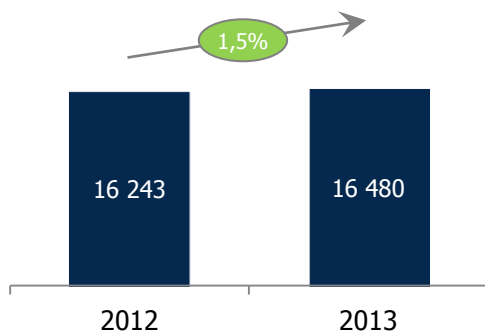
## Strategia zmiany alokacji aktywów przyczyniła się do obniżenia spadku wyniku na działalności lokacyjnej

- spadek wyceny obligacji na skutek wzrostów rentowności instrumentów dłużnych. Na koniec 2012 roku rentowności osiągnęły historycznie niskie poziomy.
- niższe wzrosty indeksów na GPW w Warszawie w 2013 roku względem 2012 przyczyniły się do gorszych wyników z instrumentów kapitałowych

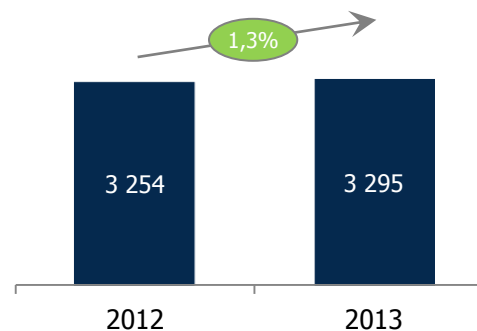
# Przegląd wyników finansowych Grupy PZU w 2013 roku



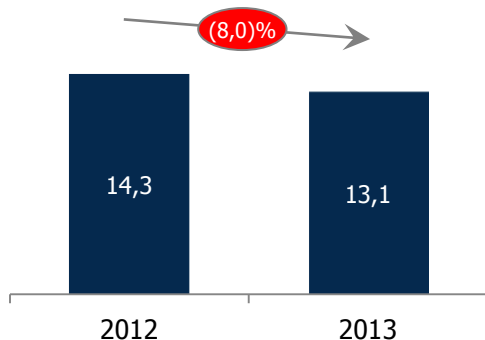
### Przypis składki brutto (mln zł)



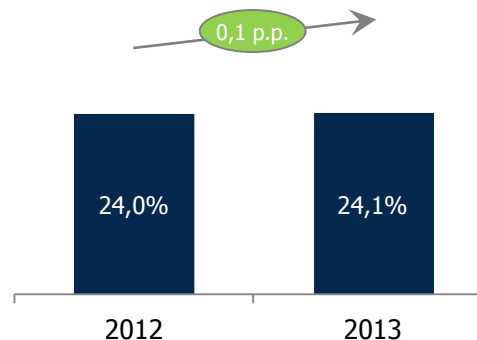
### Zysk netto (mln zł)



### Kapitał własny (mld zł)\*



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



x%

- zmiana rok do roku

\* Wpływ wypłaty dywidendy z wyniku roku 2012 (2 565 mln PLN) oraz dywidendy zaliczkowej z wyniku roku 2013 (1 727 mln PLN).

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

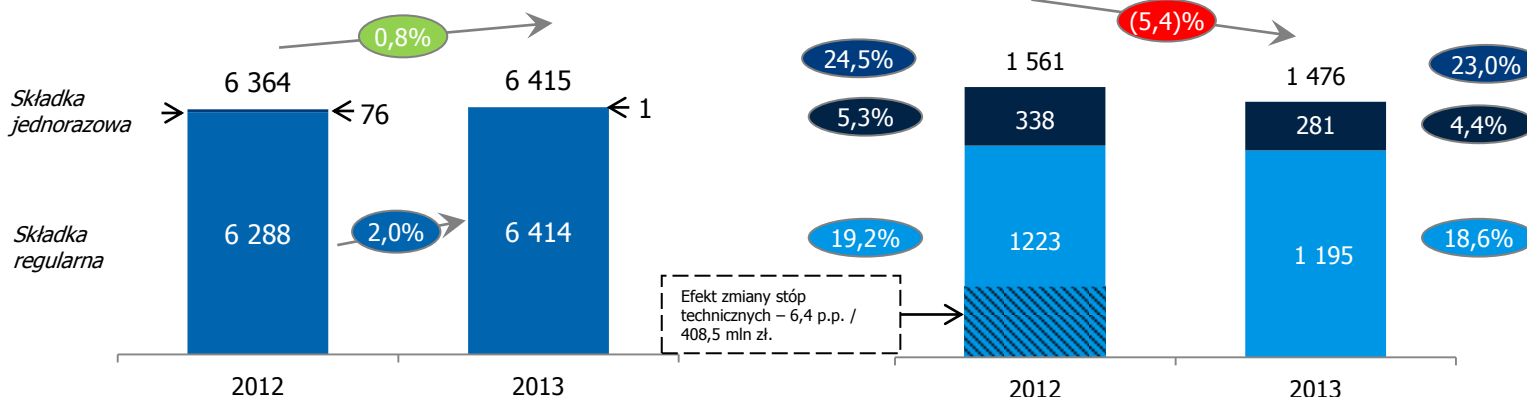
# Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane rosną stabilnie i rentownie



mln zł

## Przypis składki brutto Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych

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



Efekt zmiany stóp technicznych – 6,4 p.p. / 408,5 mln zł.

- Czynniki przekładające się na wyższy przypis składki brutto:
- wzrost portfela ubezpieczeń grupowych ochronnych i zwiększenie średnich składek;
  - dospzedaż ubezpieczeń dodatkowych oraz wyższe sumy ubezpieczenia w produktach indywidualnie kontynuowanych;
  - rozwój grupowych ubezpieczeń zdrowotnych, w tym produktu lekowego;
  - kontynuacja sprzedaży ubezpieczeń grupowych ochronnych za pośrednictwem kanału *bancassurance*;
  - brak sprzedaży produktów o charakterze inwestycyjnym ze składką jednorazową.

- Spadek zysku operacyjnego pomimo rozwoju biznesu, modyfikacji indywidualnej kontynuacji oraz dyscypliny kosztowej – głównie za sprawą niższego wyniku inwestycyjnego oraz dokonania dodatkowego odpisu na fundusz prewencyjny
- Umiarkowany wzrost szkodowości w ubezpieczeniach ochronnych – wzrost ilości zdarzeń z tytułu zgonu.

\* Zysk z działalności operacyjnej z wyłączeniem efektów konwersji oraz zmiany stóp technicznych (wg PSR).

x% - zmiana rok do roku  
 x% - zmiana rok do roku dla składki regularnej  
 ■ Składka jednorazowa    ■ Składka regularna

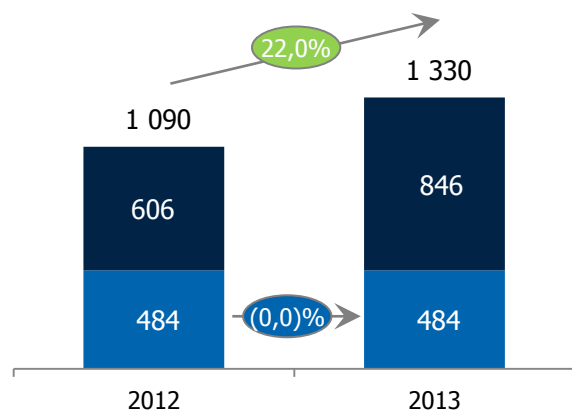
● Marża inwestycyjna (zysk z inwestycji ponad stopę techniczną maksymalnie do poziomu stopy wolnej od ryzyka)  
 ● Marża ubezpieczeniowa (zysk z inwestycji według stopy technicznej)  
 ● Marża razem

# Wysoka dynamika sprzedaży ubezpieczeń indywidualnych

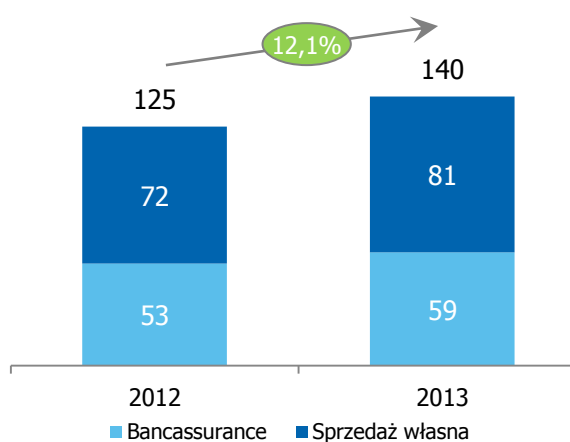


mln zł

**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.

Wyższa r/r sprzedaż produktu strukturyzowanego Świat Zysków oraz stabilny poziom sprzedaży produktu inwestycyjnego z elementem ochronnym o składce regularnej Plan na Życie w kanale agencyjnym.

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

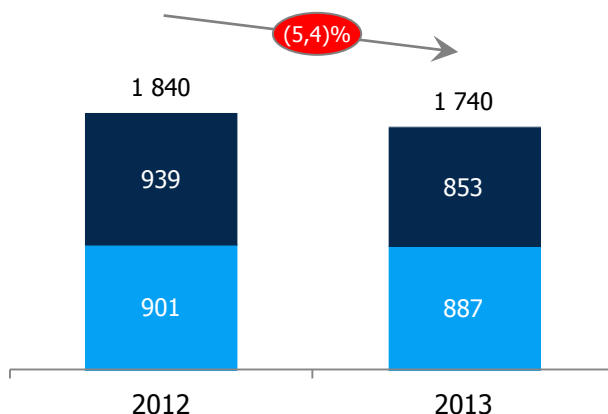
\* Tylko kontrakty ubezpieczeniowe.

# Wzrost rentowności na trudnym rynku w segmencie klienta korporacyjnego



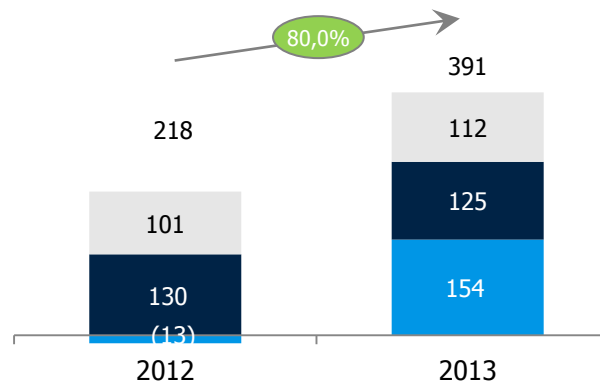
mln zł

## 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 o 3% sprzedaży z wyłączeniem ub. NNW szpitali na poziomie.
- 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 wyższej sprzedaży ubezpieczeń dla sektora gospodarki paliwowo-energetycznej oraz górnictwa.

## Zysk z działalności operacyjnej w segmencie klienta korporacyjnego



- Wyższy zysk z działalności operacyjnej ub. pozakomunikacyjnych (głównie ub. finansowe i pozostałe OC) będący w dużej mierze konsekwencją wysokiego wskaźnika szkodowości w ubiegłym roku (załamanie się w połowie 2012 roku sektora budowlanego) oraz wprowadzenia nowej polityki cenowej zaostrzającej ocenę ryzyka w ubezpieczeniach finansowych.
- Poprawa rentowności ub. komunikacyjnych będąca efektem niższej częstości szkód (korzystniejsze warunki drogowe) oraz ograniczenia liczby klientów nierentownych (zmiana polityki underwritingowej).

x% - zmiana rok do roku

Wpływ alokowanych dochodów z lokat z segmentu Inwestycje

Ubezpieczenia komunikacyjne (Wynik techniczny)

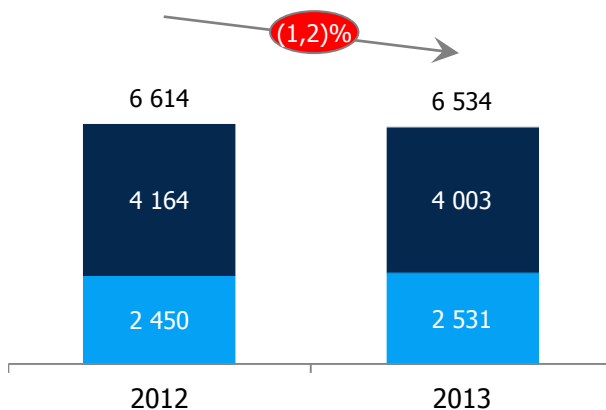
Ubezpieczenia pozakomunikacyjne (Wynik techniczny)

# Wzrost rentowności w ubezpieczeniach w segmencie klienta masowego



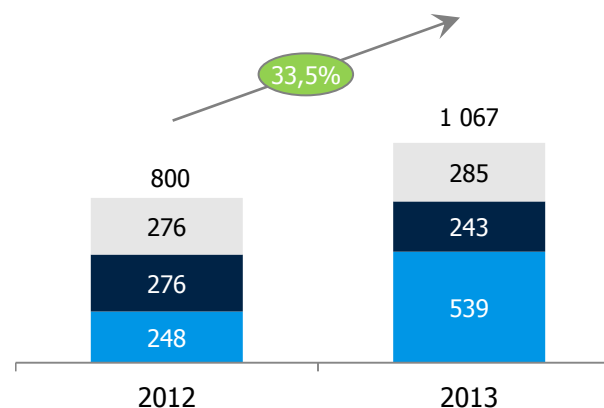
mln zł

### Przypis składki brutto w segmencie klienta masowego



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

### Zysk z działalności operacyjnej w segmencie klienta masowego



- Poprawa wyniku w ub. pozakomunikacyjnych głównie wskutek:
  - znacznie niższego poziomu szkód w ub. rolnych (brak ujemnych skutków przezimowań i przymrozków oraz spadek liczby roszczeń wywołanych nawałnymi opadami deszczu);
  - rozpoznania w wyniku 2013 roku jednorazowego dochodu z tytułu umowy z reasekuratorem w zakresie ub. Zielona Karta w wysokości 53,2 mln zł.
- Spadek rentowności ubezpieczeń komunikacyjnych (głównie AC) będący konsekwencją wzrostu odszkodowań przy jednoczesnym spadku składki zarobionej.

x% - zmiana rok do roku

Wpływ alokowanych dochodów z lokat z segmentu Inwestycje

Ubezpieczenia komunikacyjne (Wynik techniczny)

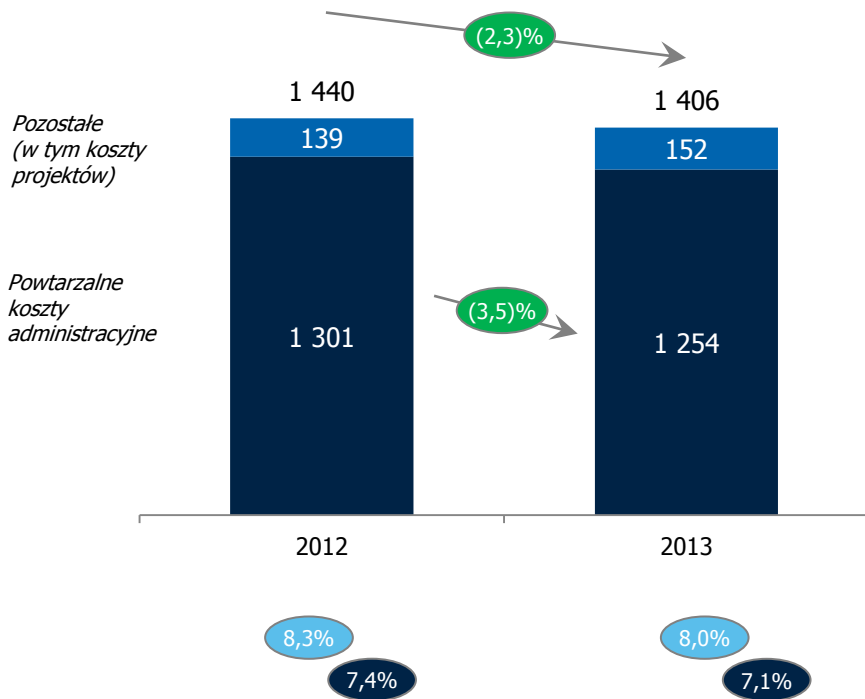
Ubezpieczenia pozakomunikacyjne (Wynik techniczny)

# Niższe koszty administracyjne efektem optymalizacji procesów



mln zł

## Koszty administracyjne



- Niższy poziom kosztów administracyjnych w wyniku m.in. spadku kosztów osobowych, jako pochodna:
  - centralizacji procesów w obszarze operacji i likwidacji szkód;
  - 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).
- w 2012 roku dodatkowo poniesiono niepowtarzalne koszty kampanii wizerunkowej PZU.

- x% - zmiana rok do roku
- x% - wskaźnik kosztów administracyjnych (%)\*
- x% - wskaźnik powtarzalnych kosztów administracyjnych (%)\*

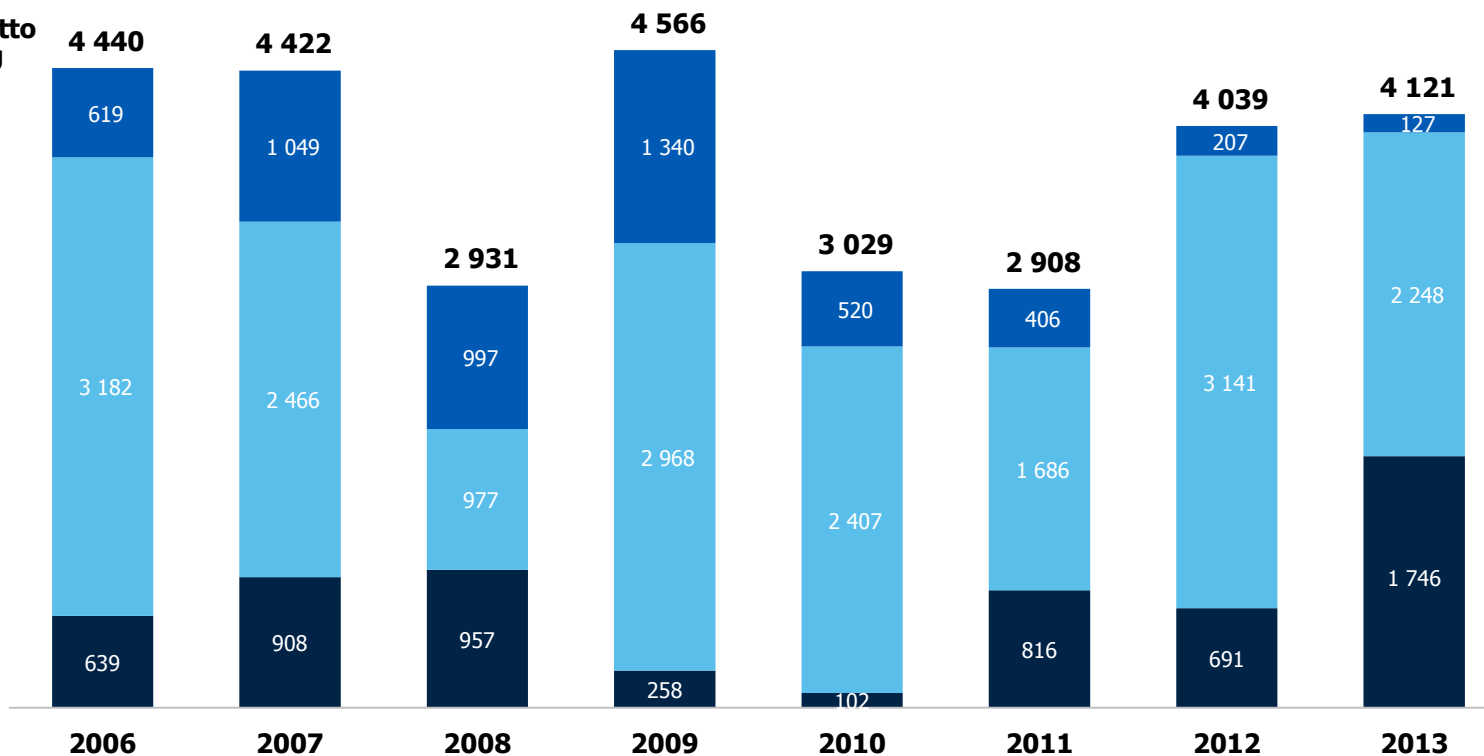
\* Wskaźnik kosztów administracyjnych: koszty administracyjne / składka zarobiona netto – suma segmentów działalności ubezpieczeniowej w Polsce.

# Wysokie wyniki przy znaczącym spadku konwersji i poprawie wyników operacyjnych



mln zł

Wynik brutto Grupy PZU



Wynik z działalności operacyjnej



Dochód z portfela lokat Grupy PZU z wyłączeniem działalności lokacyjnej na ryzyko ubezpieczającego



Efekt konwersji (MSSF)





# Plan prezentacji

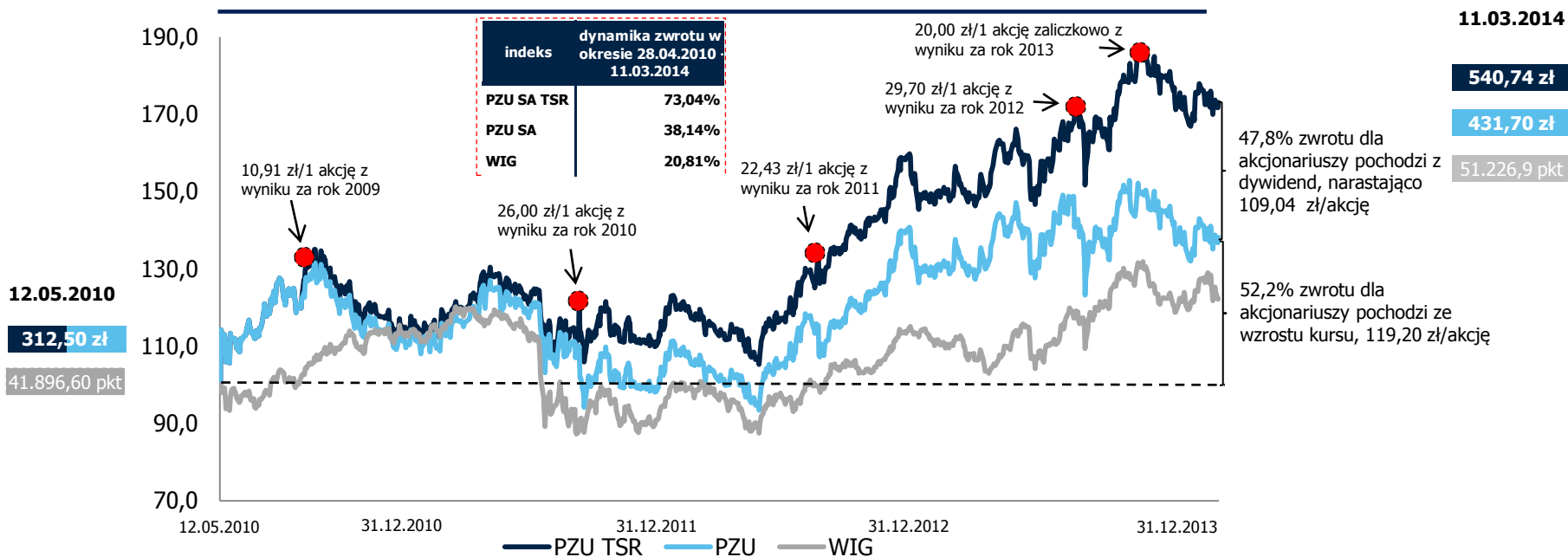
---

1. Struktura Zarządu
2. Rynek ubezpieczeń w Polsce po III kwartale 2013 roku
3. Wyniki operacyjne za rok 2013
4. Wartość dla akcjonariuszy
5. Everest
6. Przegląd wyników finansowych za rok 2013
7. 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%	6,6%
2013	1,70	33,4%	4,5%

\* kurs akcji PZU TSR został skorygowany poprzez uwzględnienie dywidend



# Plan prezentacji

---

1. Struktura Zarządu
2. Rynek ubezpieczeń w Polsce po III kwartale 2013 roku
3. Wyniki operacyjne za rok 2013
4. Wartość dla akcjonariuszy
- 5 Everest
6. Przegląd wyników finansowych za rok 2013
7. Pytania i odpowiedzi

# Mały pilotaż to tylko pierwszy etap kompleksowej transformacji biznesu



**18 listopada 2013 roku** pilotażowo wdrożyliśmy Platformę Everest i produkt PZU Auto w małej skali w sieci sprzedaży wyłącznej w Lublinie.

W **styczniu 2014 roku** rozpoczęliśmy duży pilotaż, a następnie wdrożenie będzie realizowane kolejnymi etapami.

Do końca 2014 roku wdrożeniem obejmujemy **kanały wyłączne** (agenci wyłączni i Oddziały PZU – 11.500 użytkowników końcowych).

Rok 2015 to wdrożenie **zewnętrznych kanałów** sprzedaży masowej (kolejne 7.500 użytkowników końcowych).

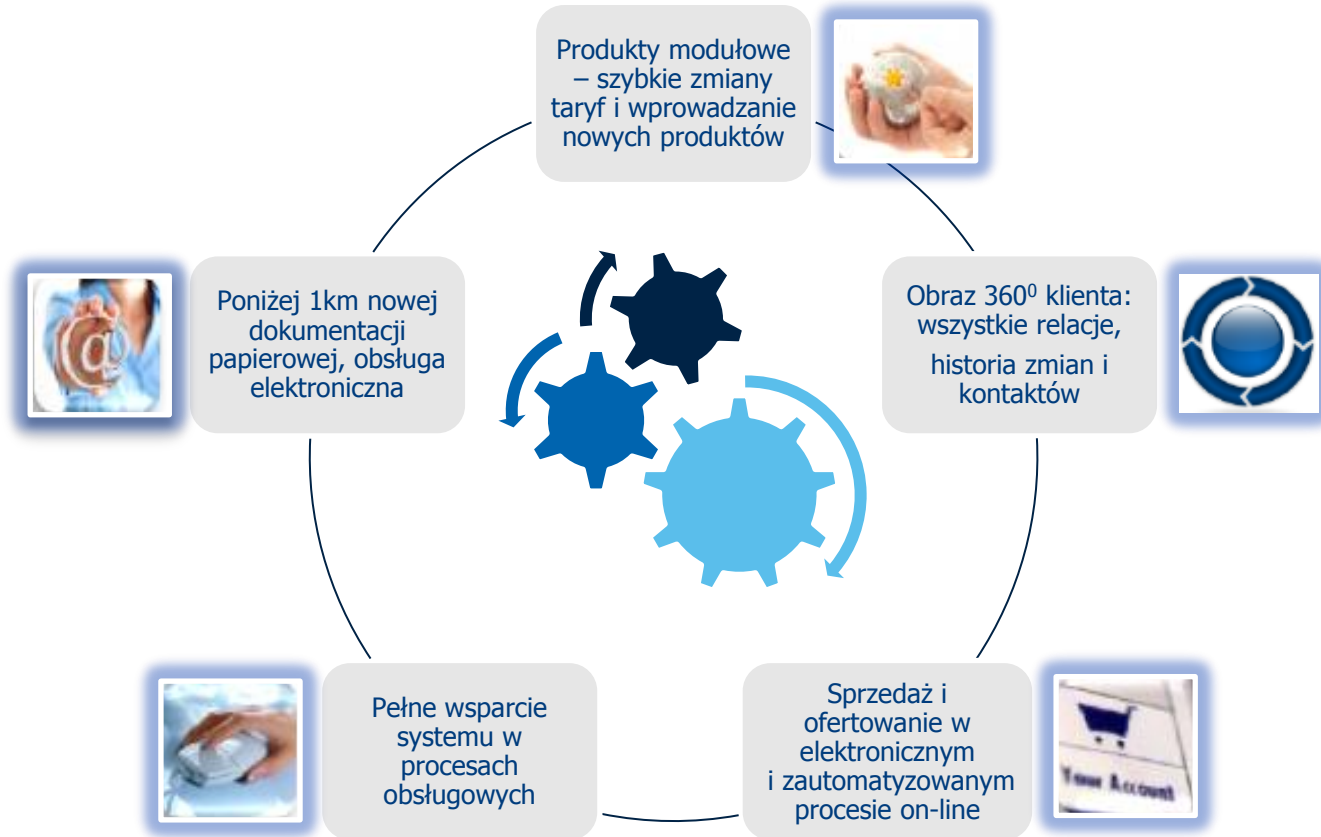
Od początku 2016 roku rozpoczniemy wdrożenie **biznesu korporacyjnego**.



# Platforma Everest umożliwia wdrożenie strategii PZU 2.0



## PZU 2.0



# Przebieg wdrożenia nowych produktów ubezpieczeniowych

---



Do końca 2014 roku wdrożymy produkty **Komunikacyjne, Mieszaniowe** oraz wybrane produkty **Majątkowe**.

**Pozostałe produkty masowe** będziemy wdrażali od początku 2015 roku.



W 2016 roku wdrożymy **produkty dla Klientów korporacyjnych**.

Pełne wdrożenie nowego systemu polisowego planujemy **do połowy 2016 roku**.



# Plan prezentacji

---

1. Struktura Zarządu
2. Rynek ubezpieczeń w Polsce po III kwartale 2013 roku
3. Wyniki operacyjne za rok 2013
4. Wartość dla akcjonariuszy
5. Everest
- 6** Przegląd wyników finansowych za rok 2013
7. Pytania i odpowiedzi

# Najważniejsze informacje finansowe na temat Grupy PZU



mln zł, MSSF	2012	2013	Zmiana r/r	IV kwartał 2012	IV kwartał 2013	Zmiana IV kwartał 2013 / IV kwartał 2012	III kwartał 2013	Zmiana IV kwartał 2013 / III kwartał 2013
<b>Rachunek zysków i strat</b>								
Przypis składki brutto	16 243	16 480	1,5%	4 084	4 077	(0,2)%	3 907	4,4%
Składka zarobiona	16 005	16 249	1,5%	4 056	4 009	(1,2)%	4 063	(1,3)%
Wynik na działalności inwestycyjnej	3 705	2 488	(32,8)%	1 135	630	(44,5)%	889	(29,1)%
Zysk z działalności operacyjnej	4 080	4 181	2,5%	539	679	25,8%	1 357	(50,0)%
Zysk netto	3 254	3 295	1,3%	414	528	27,7%	1 091	(51,6)%
<b>Bilans</b>								
Kapitał własny	14 269	13 128	(8,0)%	14 269	13 128	(8,0)%	12 682	3,5%
Aktywa ogółem	55 910	62 362	11,5%	55 910	62 362	11,5%	61 640	1,2%
<b>Główne wskaźniki finansowe</b>								
ROE*	24,0%	24,1%	0,1 p.p.	12,2%	15,4%	3,2 p.p.	32,4%	(17,0) p.p.
Wskaźnik mieszany**	92,8%	87,8%	(5,0) p.p.	99,0%	103,8%	4,8 p.p.	83,3%	20,4 p.p.

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

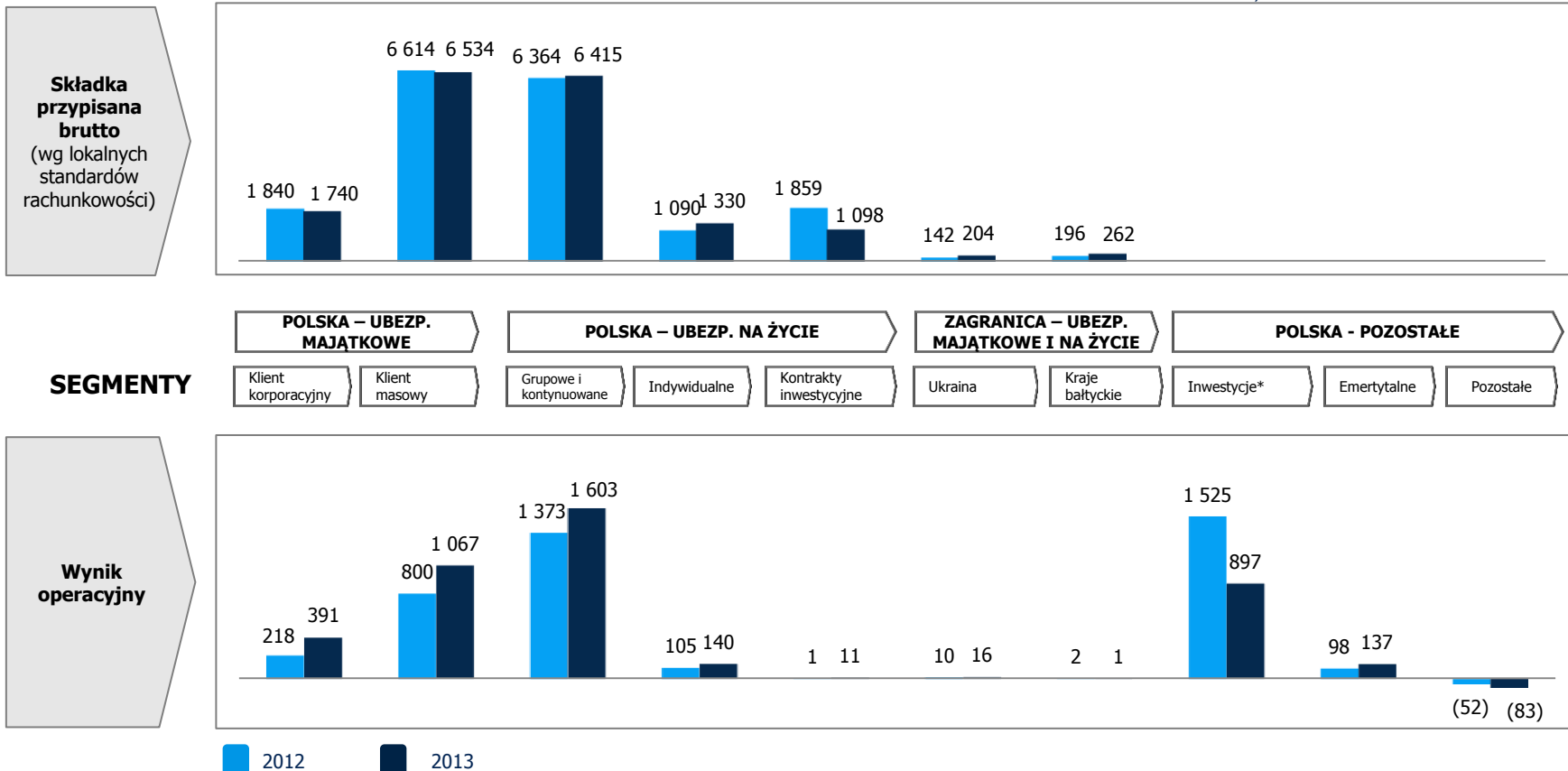
\*\* Tylko dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych.



# 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*	
	2012	2013	Zmiana r/r	2012	2013	Zmiana r/r	2012	2013
<b>Razem ub. majątkowe i osobowe - Polska</b>	<b>8 453</b>	<b>8 274</b>	<b>(2,1)%</b>	<b>1 017</b>	<b>1 459</b>	<b>43,4%</b>	<b>92,3%</b>	<b>87,3%</b>
<b>Ubezpieczenia masowe - Polska</b>	<b>6 614</b>	<b>6 534</b>	<b>(1,2)%</b>	<b>800</b>	<b>1 067</b>	<b>33,5%</b>	<b>92,4%</b>	<b>88,7%</b>
OC komunikacyjne	2 567	2 453	(4,4)%	32	95	200,0%	103,5%	101,1%
AC komunikacyjne	1 598	1 549	(3,0)%	245	148	(39,4)%	82,8%	88,9%
Inne produkty	2 449	2 531	3,3%	247	539	117,9%	87,0%	76,1%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	276	285	3,3%	x	x
<b>Ubezpieczenia korporacyjne - Polska</b>	<b>1 840</b>	<b>1 740</b>	<b>(5,4)%</b>	<b>218</b>	<b>391</b>	<b>80,0%</b>	<b>92,0%</b>	<b>81,1%</b>
OC komunikacyjne	394	374	(5,2)%	(34)	0	x	108,0%	100,1%
AC komunikacyjne	545	479	(12,0)%	164	126	(23,2)%	72,4%	74,2%
Inne produkty	901	887	(1,5)%	(13)	154	x	99,4%	76,3%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	101	112	10,6%	x	x
<b>Razem ubezpieczenia na życie - Polska</b>	<b>7 454</b>	<b>7 745</b>	<b>3,9%</b>	<b>1 886</b>	<b>1 743</b>	<b>(7,6)%</b>	<b>25,3%</b>	<b>22,5%</b>
<b>Ub. Grupowe i kontynuowane** - Polska</b>	<b>6 364</b>	<b>6 415</b>	<b>0,8%</b>	<b>1 561</b>	<b>1 476</b>	<b>(5,4)%</b>	<b>24,5%</b>	<b>23,0%</b>
<b>Ub. Indywidualne - Polska</b>	<b>1 090</b>	<b>1 330</b>	<b>22,0%</b>	<b>105</b>	<b>140</b>	<b>33,8%</b>	<b>9,6%</b>	<b>10,5%</b>
Efekt konwersji (PSR)	x	x	x	220	127	(42,3)%	x	x
Efekt zmiany stóp technicznych	x	x	x	(409)	x	x	x	x
<b>Razem ub. majątkowe i osobowe - Ukraina i Kraje bałtyckie</b>	<b>338</b>	<b>388</b>	<b>14,7%</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>(8,4)%</b>	<b>105,5%</b>	<b>102,1%</b>
<b>Ukraina ub. majątkowe i osobowe</b>	<b>142</b>	<b>157</b>	<b>10,4%</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>0,3%</b>	<b>107,1%</b>	<b>102,5%</b>
<b>Kraje bałtyckie ub. majątkowe i osobowe</b>	<b>196</b>	<b>230</b>	<b>17,8%</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>(50,7)%</b>	<b>104,5%</b>	<b>101,8%</b>
<b>Razem ubezpieczenia na życie - Ukraina i Kraje bałtyckie</b>	<b>60</b>	<b>78</b>	<b>31,2%</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>102,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>6,5%</b>
<b>Ukraina ub. na życie</b>	<b>39</b>	<b>47</b>	<b>20,3%</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>157,7%</b>	<b>5,3%</b>	<b>11,2%</b>
<b>Litwa ub. na życie</b>	<b>21</b>	<b>32</b>	<b>51,3%</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>x</b>	<b>2,4%</b>	<b>(0,4)%</b>

\* 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.

\*\* Zysk z działalności operacyjnej oraz marża zysku operacyjnego bez efektów konwersji (wg PSR) i zmiany stóp technicznych.



# Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki

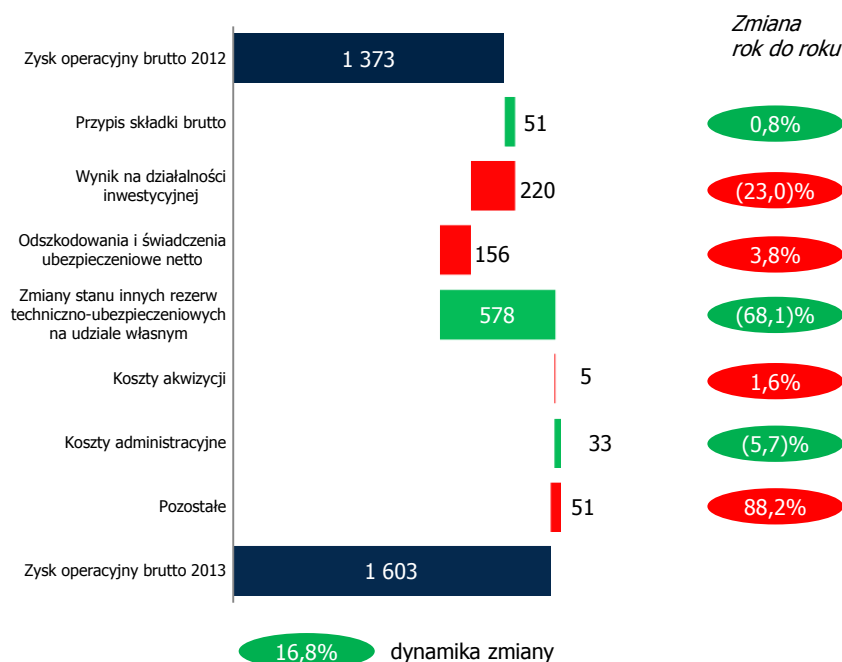
Narastająco od początku roku, mln zł

mln zł, MSSF	2012	2013	
<b>Zysk z działalności operacyjnej (zgodnie ze sprawozdaniem finansowym)</b>	<b>4 080,2</b>	<b>4 181,0</b>	
<i>w tym:</i>			
1 Efekt konwersji	207,0	127,1	1 Wpływ konwersji umów wieloletnich na odnawialne rocznie umowy wg MSSF.
2 Dostosowanie stopy w PZU Życie wg MSSF do poziomu wg PSR	(390,1)	-	2 Dostosowanie stopy technicznej dla rezerw matematycznych wg. MSSF do poziomu wg. PSR (PZU Życie).
3 Obniżenie stopy technicznej w PZU Życie	(408,5)	-	3 Obniżenie stopy technicznej w PZU Życie dla ubezpieczeń bez udziału w zysku do poziomu 3,0%.
4 Zmiana stóp dla rezerwy rentowej	(234,2)	-	4 Zmiana stóp dla rezerw na skapitalizowaną wartość rent (PZU).
5 Rezerwy na świadczenia pracownicze	177,0	-	5 Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze (odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe) w wyniku wypowiedzenia ZUZP.
6 Ugoda z reasekuratorem	-	53,2	6 Dochód z tyt. ugody z reasekuratorem w zakresie produktu Zielona Karta – odwrócenie korekty oszacowań obniżającej wynik roku 2011.
7 Rozpoczęcie konsolidacji funduszy	-	172,8	7 Rozpoczęcie konsolidacji funduszy inwestycyjnych - głównie nieruchomości.
8 Wynik na gwarancjach kontraktowych	(93,2)	-	8 Niższy wynik po 2012 roku na gwarancjach kontraktowych ze względu na serię upadłości w branży budowlanej.
9 Wynik na sprzedaży akcji z portfela AFS	101,0	-	9 Sprzedaż akcji notowanych z portfela AFS w 2012 roku, dla których zmiany wyceny w poprzednich latach były odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny.

# 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

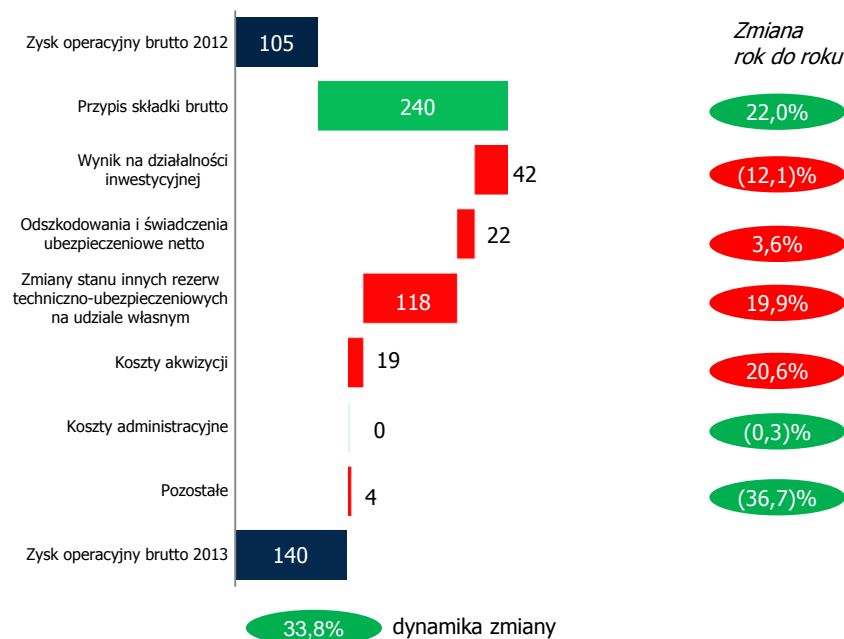
## Uwagi

- Wzrost przypisu składki brutto +0,8% r/r głównie w wyniku zwiększenia 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 gorszej koniunktury na rynkach kapitałowych w trakcie 2013 roku w porównaniu do roku poprzedniego.
- Na wzrost odszkodowań i świadczeń obok zwiększenia portfela produktów ochronnych grupowych i kontynuowanych, wpłynęła również wyższa częstota zdarzeń z tytułu zgonu w ubez. ochronnych.
- Niższy r/r poziom konwersji w ubezpieczeniach grupowych typ P oraz wystąpienie w grudniu 2012 roku jednorazowego efektu dowiązania dodatkowych rezerw matematycznych w wysokości 408,5 mln zł na skutek obniżenia stóp technicznych.
- Niższy wzrost rezerw matematycznych w produktach typu *unit-linked* w efekcie gorszych wyników z działalności inwestycyjnej oraz ograniczenia sprzedaży krótkoterminowych produktów inwestycyjnych w kanale *bancassurance*; dodatkowo niższy przyrost rezerwy matematycznej w produktach ochronnych kontynuowanych jako efekt modyfikacji prawa do kontynuacji.
- Niewielki przyrost kosztów akwizycji w efekcie wzrostu sprzedaży, której coraz większa część jest pozyskiwana przez droższe kanały brokerskie i agencyjne.
- Spadek kosztów administracyjnych w efekcie restrukturyzacji kosztów osobowych oraz braku w bieżącym roku wydatków marketingowych związanych z rebrandingiem.
- Wzrost pozostałych kosztów na skutek dokonania dodatkowego odpisu na fundusz prewencyjny.
- Wyższy zysk na działalności operacyjnej na skutek jednorazowego efektu w 2012, tj. obniżenia stóp technicznych ; bez uwzględnienia efektów jednorazowych niewielki spadek 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

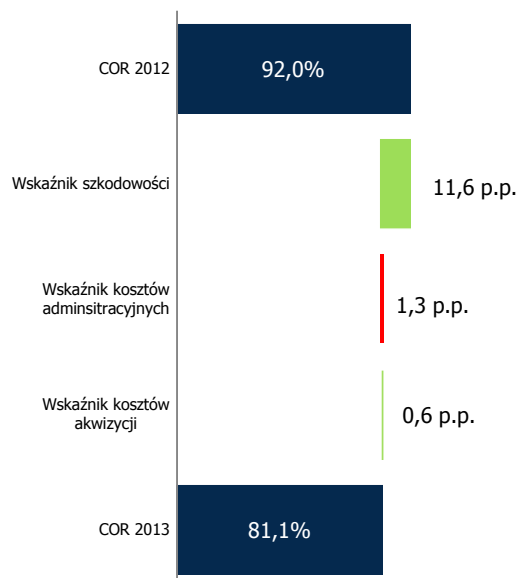
## Uwagi

- Wzrost przypisu składki brutto +22,0% 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 2013 roku w porównaniu do roku poprzedniego.
- Wyższe świadczenia netto w wyniku wzrostu rok do roku wypłat z tytułu dożycia w produktach strukturyzowanych zarówno w kanale własnym jak i *bancassurance* (zapadanie kolejnych transz produktu) oraz wyższych wykupów w produkcie *unit-linked* w kanale *bancassurance* (wartości bilansowane zmianą stanu rezerwy matematycznej).
- Wyższy przyrost rezerw matematycznych w związku z dodatnią dynamiką sprzedaży produktów inwestycyjnych w kanale *bancassurance*; kompensowane częściowo gorszym wynikiem na działalności lokacyjnej na portfelu *unit-linked* oraz wzrostem poziomu wykupów i wypłat z tyt. dożycia opisanymi powyżej, a także utrzymaniem założeń dotyczących przyszłych wypłat świadczeń w portfelu rentowym.
- Wzrost kosztów akwizycji r/r na skutek wyższego wolumenu sprzedaży przede wszystkim ubezpieczeń typu *unit-linked* z wysoką prowizją w pierwszym roku, która nie jest odraczana w czasie.
- Poziom kosztów administracyjnych pozostał rok do roku bez zmian.
- Wzrost zysku na działalności operacyjnej głównie na skutek zmian założeń w zakresie przyszłych wypłat świadczeń w ubezpieczeniach starego portfela, które miały wpływ na wynik 2012 roku.

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



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



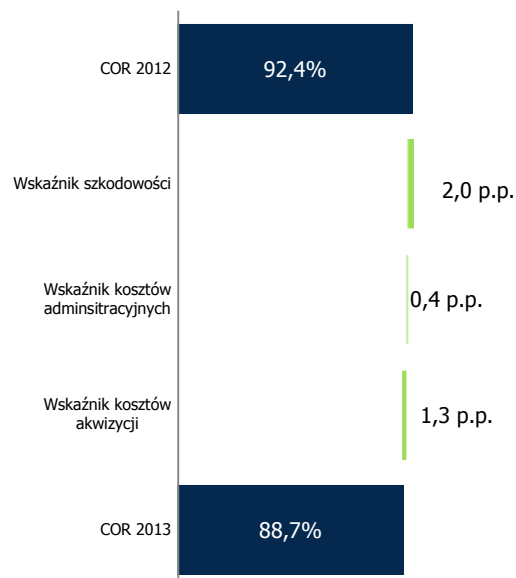
## Uwagi

- Spadek wskaźnika szkodowości:
  - poprawa w ub. komunikacyjnych będąca wynikiem niższej częstości szkód (efekt korzystniejszych warunków drogowych) oraz ograniczenia liczby klientów nierentownych (efekt zmiany polityki underwritingowej);
  - optymalizacja procesów likwidacyjnych oraz restrykcyjna polityka kosztowa;
  - spadek odszkodowań i świadczeń w ubezpieczeniach finansowych będący wynikiem wprowadzenia nowej polityki cenowej zaostrożającej ocenę ryzyka – w analogicznym okresie 2012 roku liczne szkody będące efektem serii upadłości w branży budowlanej.
- Wzrost wskaźnika kosztów administracyjnych w wyniku wyższych kosztów prowadzonej działalności projektowej mającej na celu optymalizację procesów obsługowych m.in. poprzez wdrożenie nowego systemu produktowego Everest.
- Spadek wskaźnika kosztów akwizycji jako efekt niższych pośrednich kosztów akwizycji – w szczególności oszczędności w zakresie kosztów osobowych.

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



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



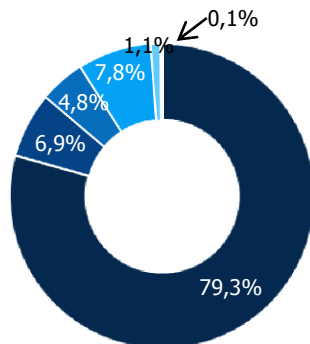
## Uwagi

- Spadek wskaźnika szkodowości w efekcie znacznie niższego poziomu szkód powodowanych siłami natury (ujemne skutki przezimowań i przymrozków) w ubezpieczeniach rolnych oraz zmniejszenia częstości szkód w OC komunikacyjnym.
- Niższy wskaźnik kosztów administracyjnych w wyniku obniżenia kosztów osobowych (efekt restrukturyzacji i reorganizacji) oraz kosztów reklamy (kampania rebrandingowa w 2012 roku).
- Spadek kosztów akwizycji na skutek rozpoznania w pozycji prowizji reasekuracyjnych jednorazowego dochodu z tytułu umowy z reasekuratorem w zakresie ubezpieczenia Zielona Karta (wpływ na prowizje reasekuracyjne 2013 roku +73,3 mln zł, łączny wpływ na wynik brutto 2013 roku +53,2 mln zł).

# Spadek wyceny instrumentów dłużnych Gorsza niż w 2012 roku koniunktura na rynkach kapitałowych

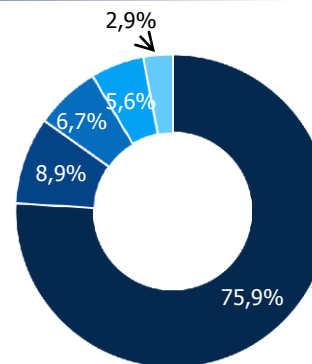


2012 struktura lokat\*



- Dłużne papiery wartościowe - skarbowe, transakcje repo, reverse repo i depozyty
- Dłużne papiery wartościowe - nieskarbowe i pożyczki
- Instrumenty kapitałowe - notowane
- Instrumenty kapitałowe - nienotowane
- Nieruchomości inwestycyjne
- Pozostałe, w tym pochodne

2013 struktura lokat\*



- Rentowność 5-letnich obligacji skarbowych wzrosła o 42 punkty bazowe w ujęciu rocznym, a 10-letnich o 61 punktów bazowych, podczas gdy w 2012 roku spadła odpowiednio o 211 punktów bazowych i 215 punktów bazowych.
- W 2013 roku indeks WIG wzrósł jedynie o 8,1%, podczas gdy w poprzednim roku o 26,2%.

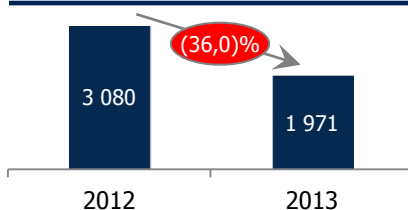
Razem: 50,0 mld zł

Razem: 50,8 mld zł

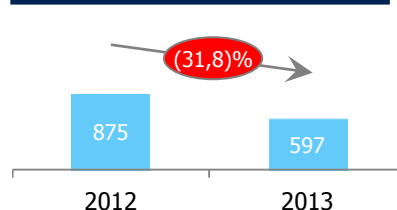
## Dochody z lokat

mln zł

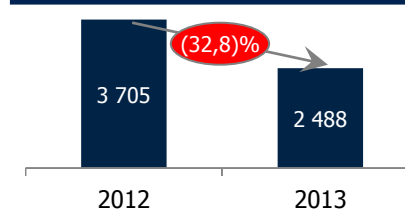
Odsetkowe aktywa finansowe\*\*



Instrumenty kapitałowe i instrumenty pochodne



SUMA



\* Portfel lokat obejmuje aktywa finansowe (łącznie z kontraktami inwestycyjnymi), nieruchomości inwestycyjne oraz zobowiązania finansowe (ujemna wycena instrumentów pochodnych oraz zobowiązania z tytułu transakcji reverse repo).

\*\* Dochody dla odsetkowych aktywów finansowych obejmują wynik na obligacjach, pożyczkach, repo, reverse repo oraz depozytach.

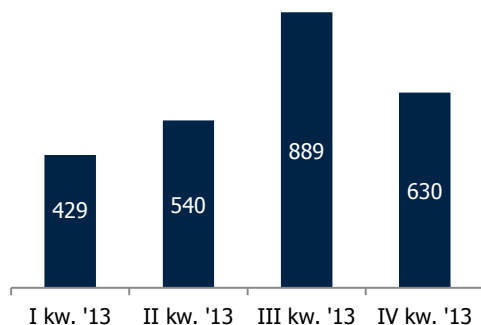


# Niska rentowność portfela głównego oraz na ryzyko ubezpieczającego

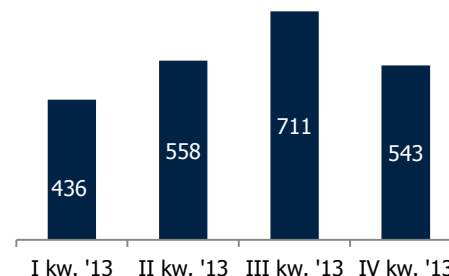


Dane kwartalne netto

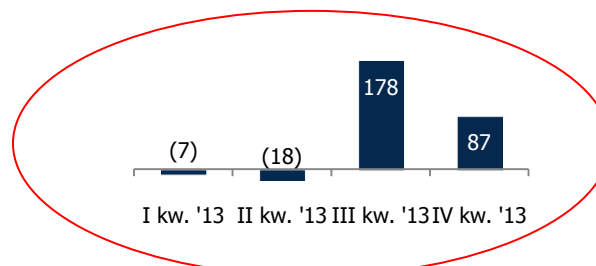
**Wynik netto z działalności inwestycyjnej (razem, mln zł)**



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

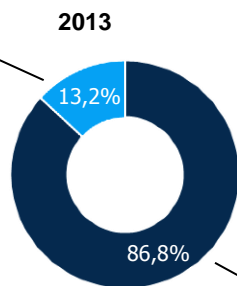


**Dochody z działalności lokacyjnej na ryzyko ubezpieczającego\* (mln zł)**



Brak wpływu na wynik netto Grupy PZU

Aktywa finansowe na ryzyko ubezpieczającego\* – **6,7 mld zł**



**Razem: 50,8 mld zł**

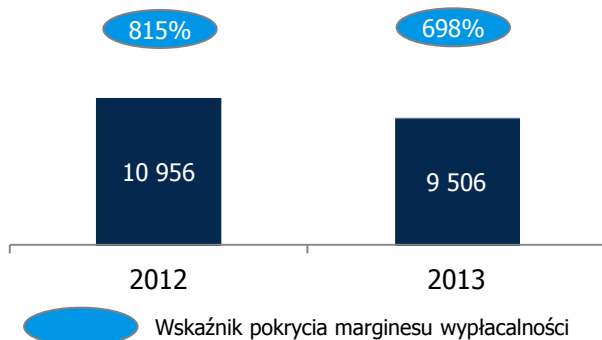
Aktywa finansowe w głównym portfelu – **44,1 mld zł**

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

# Silna kapitalizacja i wysokie wskaźniki wypłacalności

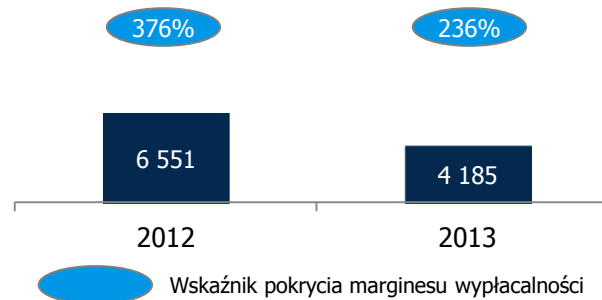


## Środki własne PZU i wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności (w mln zł, PSR)

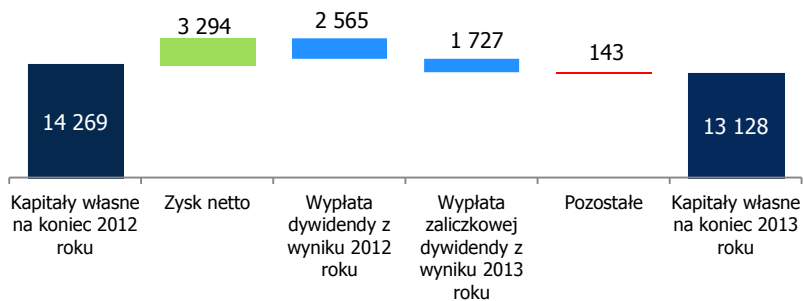


## Środki własne PZU Życie i wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności (w mln zł, PSR)

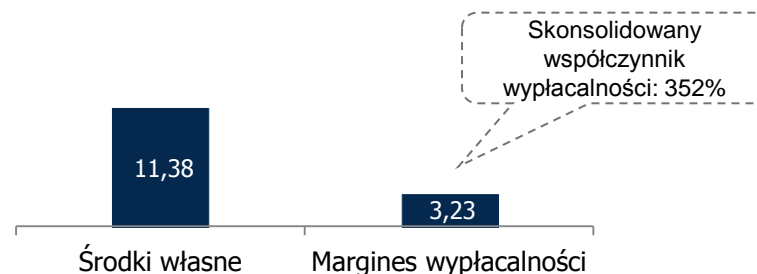
*Narastająco od początku roku*



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



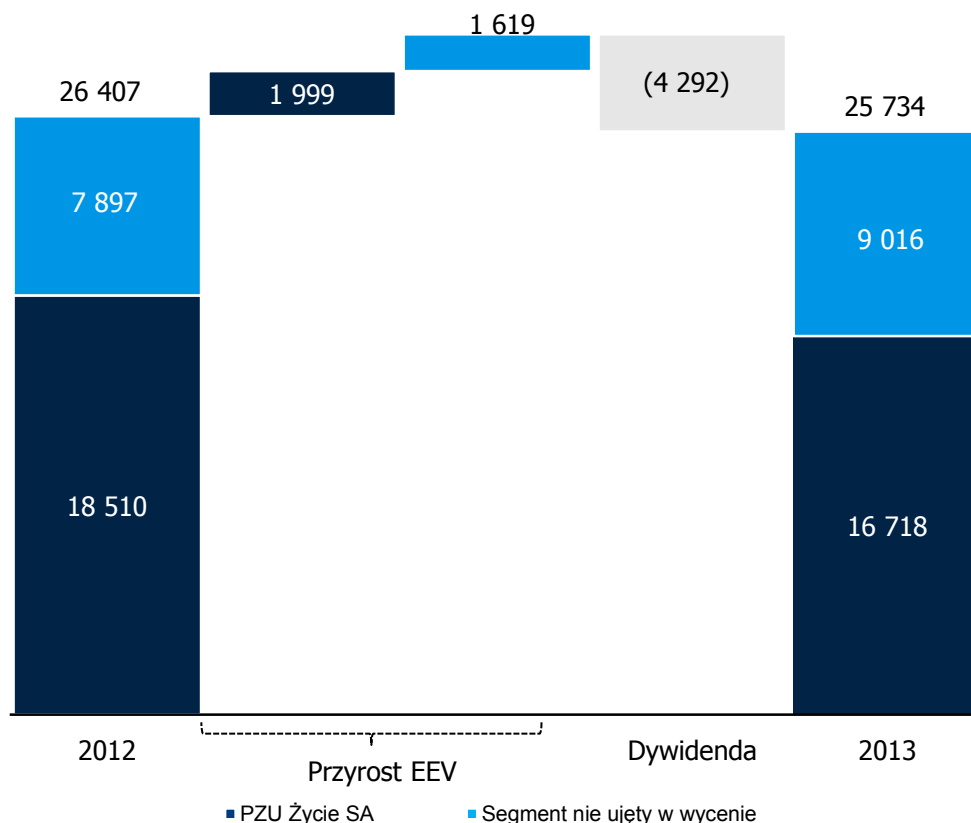
## Fundusze własne Grupy PZU w 2013 roku (w mld zł, MSSF)



# Spadek EEV dla Grupy PZU spowodowany wypłatą dywidendy

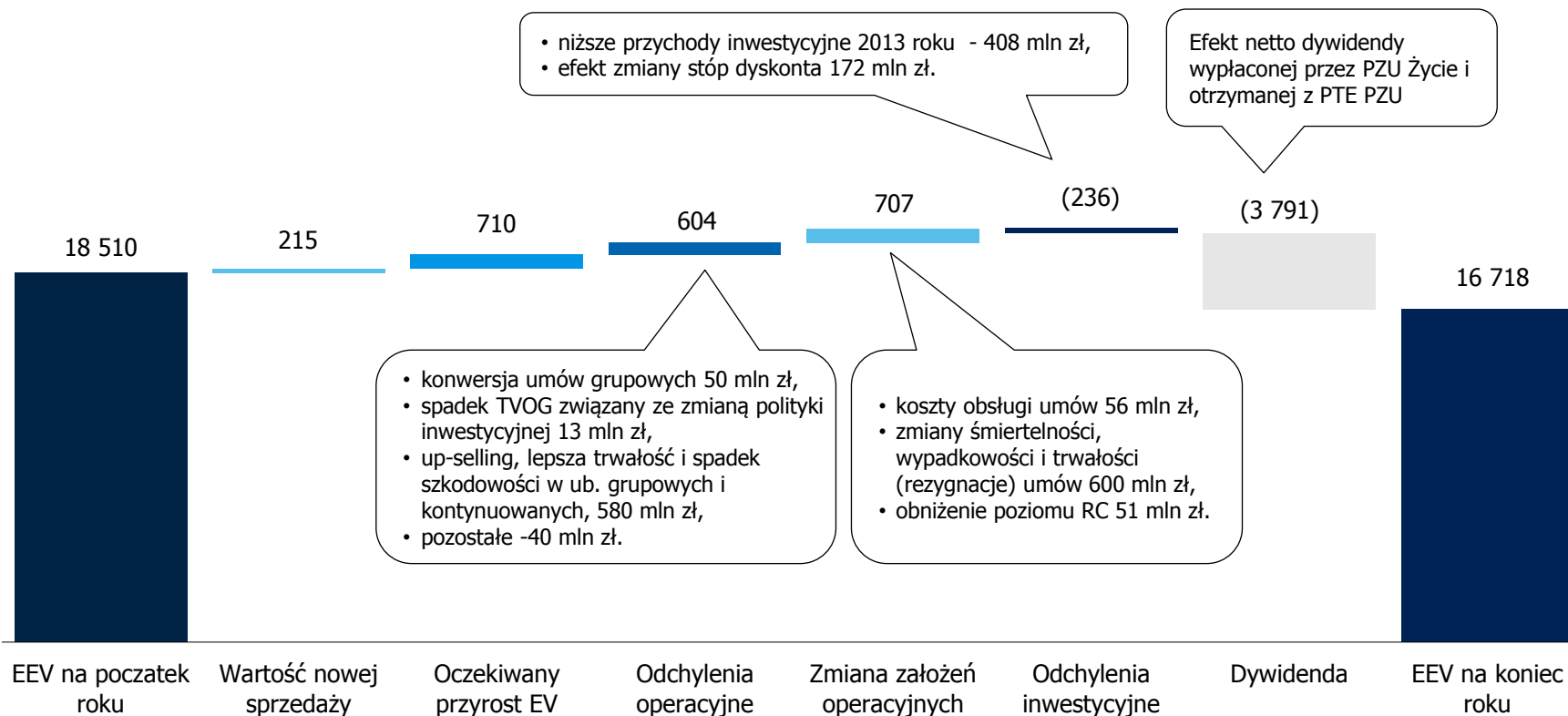


## Analiza zmian EEV dla Grupy PZU



- wzrost EEV dla segmentu Life o 1 999 mln zł spowodowany:
  - wartością nowej sprzedaży 215 mln zł,
  - zmianą założeń 707 mln zł,
  - pozostałym przyrostem operacyjnym 1 314 mln zł,
  - negatywnym wpływem inwestycji - 236 mln zł,
- wzrost w segmencie nieujęty w wycenie 1 619 mln zł,
- wypłata dywidendy 4 292 mln zł.

# Zmiana EEV dla segmentu Life





# Plan prezentacji

---

1. Struktura Zarządu
2. Rynek ubezpieczeń w Polsce po III kwartale 2013 roku
3. Wyniki operacyjne za rok 2013
4. Wartość dla akcjonariuszy
5. Everest
6. Przegląd wyników finansowych za rok 2013
- 7 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)