



*PZU*

# **Wyniki Grupy PZU za I kwartał 2010 roku**

**17 Maj 2010**

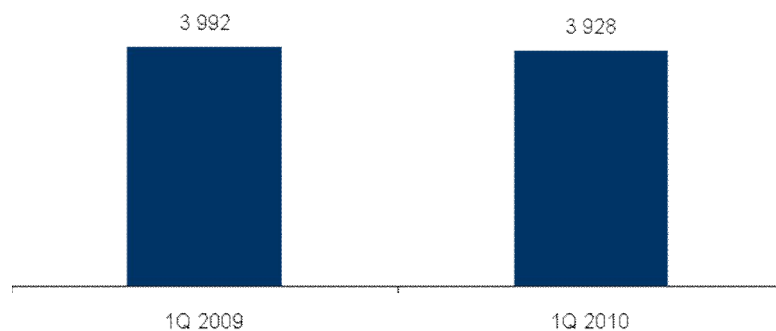
# Podsumowanie

- Znaczący wpływ na wyniki finansowe PZU w I kwartale 2010 roku miały czynniki i zdarzenia jednorazowe.
- Składki przypisane brutto spadły o 1,6% w porównaniu do składek za pierwszy kwartał poprzedniego roku, co wynikało głównie ze słabszej sprzedaży w segmencie ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych, częściowo rekompensowanej wzrostem w ubezpieczeniach na życie.
- Rentowność kapitałów własnych wzrosła o 5,9 punktów procentowych osiągając bardzo dobry poziom 28,7%(1), w dużej mierze był to efekt zmniejszenia kapitałów własnych na skutek wypłaty w końcu 2009 roku zaliczki na poczet dywidendy
- Pomimo wypłaconej dywidendy PZU utrzymuje bardzo wysoki poziom wymaganych prawem środków własnych.
- PZU zanotowało spadek skonsolidowanego wyniku netto o 338 mln złotych do poziomu 807 mln zł. Na wynik ten wpływały następujące czynniki:
  - realizacja strategii Grupy PZU, w zakresie:
    - utrzymania dominującej pozycji w zakresie grupowych ubezpieczeń na życie przy stabilnym poziomie rentowności tej linii biznesowej;
    - przebudowy portfela w ubezpieczeniach komunikacyjnych dla klientów korporacyjnych powodującej spadek składek przypisanych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych;
    - prowadzenia procesów restrukturyzacyjnych, przekładających się na spadek kosztów administracyjnych
  - niższe rozwiązanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wynikające z konwersji polis wieloletnich na polisy jednoroczne w ubezpieczeniach na życie;
  - dobre wyniki z działalności inwestycyjnej, mimo znaczącego zmniejszenia wartości portfela inwestycyjnego, ze względu na wypłaconą w listopadzie 2009 roku zaliczkę na poczet dywidendy za rok obrotowy 2009 (w kwocie 12.750 mln zł).
  - długa zima z dużą ilością opadów śniegu, w efekcie której znacząco wzrosła liczba szkód w ubezpieczeniach majątku, OC ogólnego i rolnych, co obniżyło rentowność ubezpieczeń majątkowych i osobowych.

# Grupa PZU – wybrane dane finansowe za IQ 2010

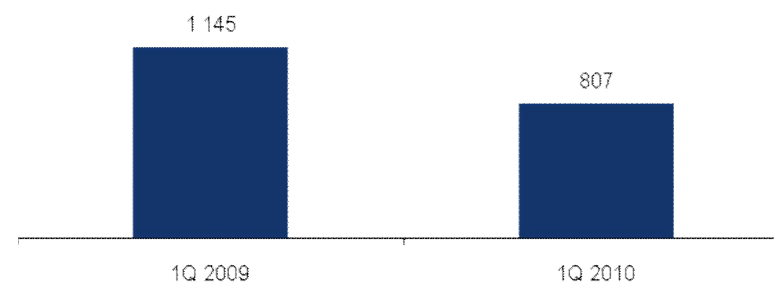
## Składka przypisana brutto

Mln zł



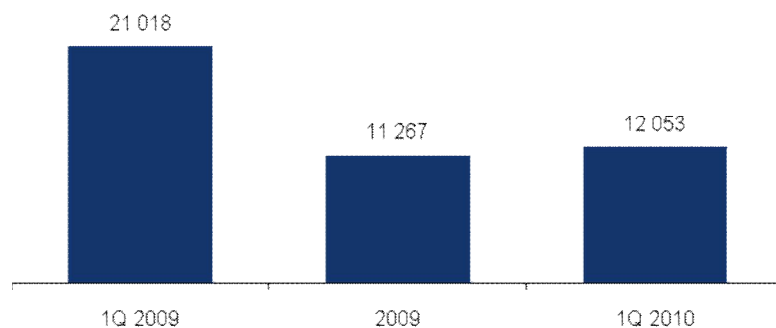
## Wynik netto

Mln zł



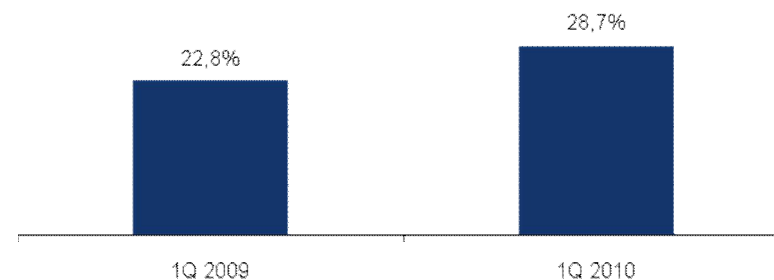
## Kapitały własne

Mln zł



## Rentowność kapitałów własnych

%



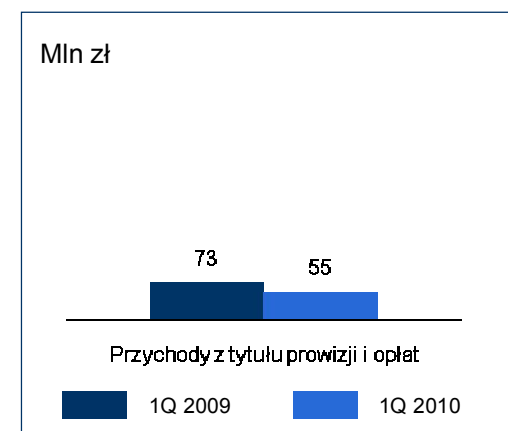
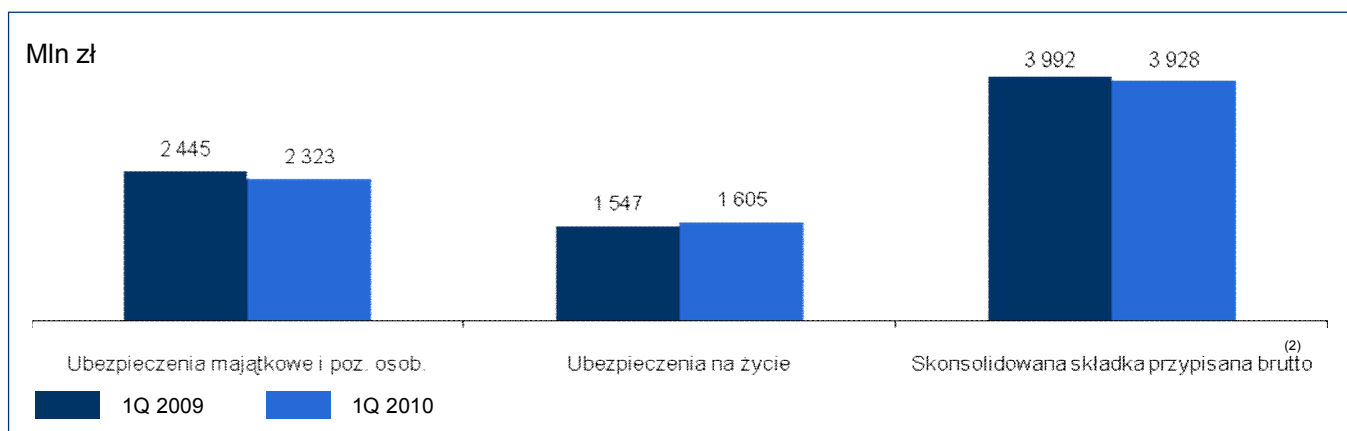
# Grupa PZU – przegląd wyników finansowych

Mln zł, MSSF	1Q 2009	1Q 2010	Zmiana %
<b>Rachunek wyników</b>			
Składka przypisana brutto	3 992	3 928	(1,6%)
Koszty akwizycji i administracyjne	(868)	(824)	(5,1%)
Zysk z działalności operacyjnej	1 433	1 029	(28,2%)
Zysk netto	1 145	807	(29,5%)
<b>Elementy bilansu</b>			
Kapitały własne	21 018	12 053	(42,7%)
Aktywa ogółem	58 834	52 508	(10,8%)
<b>Wskaźniki rentowności i efektywności</b>			
Rentowność kapitałów własnych (ROE) <sup>(1)</sup>	22,8%	28,7%	5,9 p.p.
Wskaźnik mieszany (COR) <sup>(2)</sup>	84,0%	102,8%	18,8 p.p.

- Nieznaczny spadek składek przypisanych brutto, wynikający ze słabszej sprzedaży w segmencie ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych, częściowo kompensowany wzrostem składek w ubezpieczeniach na życie.
- Spadek kosztów akwizycji i administracyjnych, głównie na skutek działań restrukturyzacyjnych.
- Spadek zysku operacyjnego ze względu na wzrost odszkodowań i świadczeń wypłaconych netto w segmencie majątkowym i niższe rozwiązania rezerw techniczno – ubezpieczeniowych w segmencie ubezpieczeń na życie.
- Zmniejszenie kapitałów własnych o 9 mld złotych, w stosunku do I kwartału 2009 roku, wynikający z wypłaty w listopadzie 2009 roku 12,75 mld zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2009.

# Składka przypisana brutto wg segmentów działalności

## Składka przypisana brutto wg segmentów działalności <sup>(1)</sup>

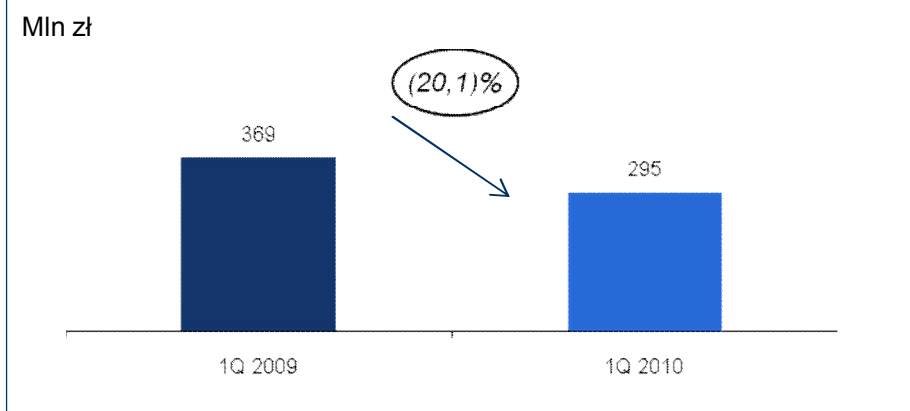


## Komentarz

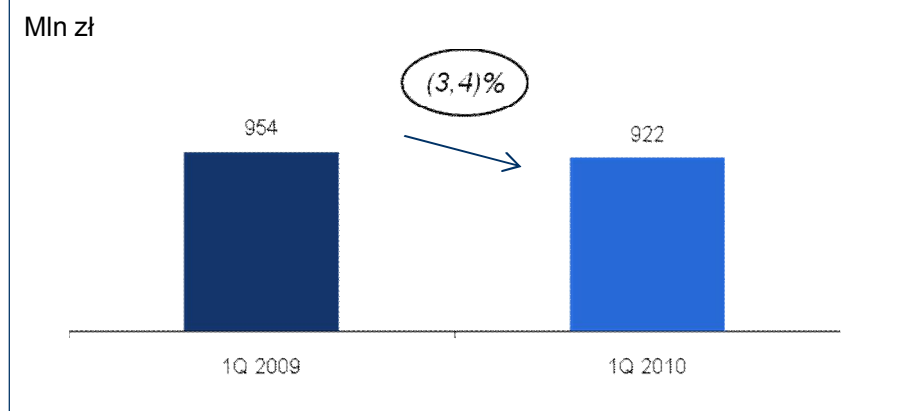
- Spadek składek przypisanych brutto o 1,6% w I kwartale 2010 roku w stosunku do poziomu z I kwartału 2009 roku.
- Spadek składek w segmencie ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych był głównie spowodowany zmniejszeniem sprzedaży produktów ubezpieczeniowych komunikacyjnych w zakresie klientów korporacyjnych, w związku z restrukturyzacją portfela oraz zmniejszeniem się rynku leasingów.
- Wzrost składek przypisanych w segmencie ubezpieczeń na życie wynikający przede wszystkim z:
  - wzrostu składek w ubezpieczeniach grupowych ochronnych,
  - wzrostu składek w ubezpieczeniach indywidualnie kontynuowanych, głównie ze względu na dosprzedaż ubezpieczeń dodatkowych,
  - nieznacznego spadku składek w ubezpieczeniach indywidualnych w wyniku wygasania portfela ubezpieczeń na życie i dożycie.
- Spadek przychodów z opłat i prowizji na skutek ustawowego ograniczenia opłaty pobieranej przez PTE od składek przekazywanych przez ZUS do funduszu emerytalnego (z max 7% do 3,5%).

# Składka w segmencie ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych - przebudowa portfela w ubezpieczeniach komunikacyjnych

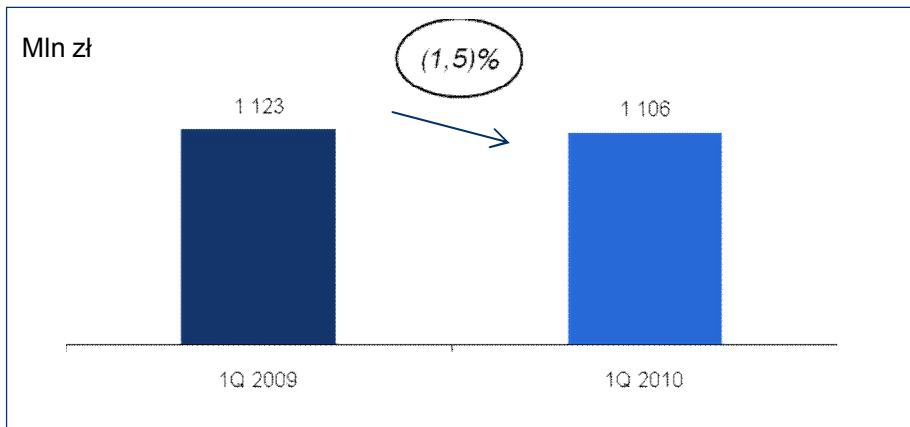
## Składka przypisana brutto – klient korporacyjny



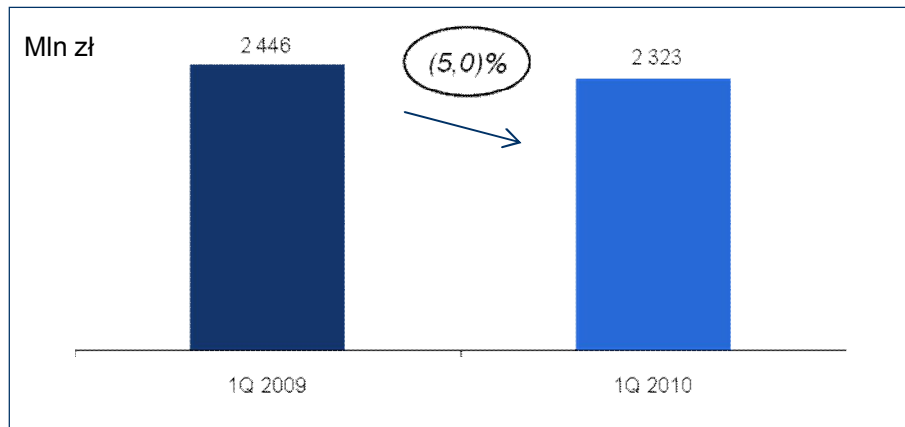
## Składka przypisana brutto – klient masowy



## Składka przypisana brutto – pozostałe produkty

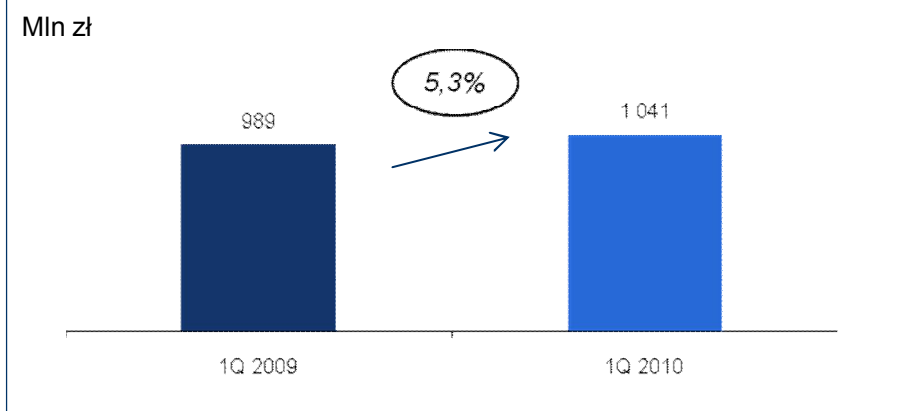


## Składka przypisana brutto – razem ubezpiec. maj. i poz. os.

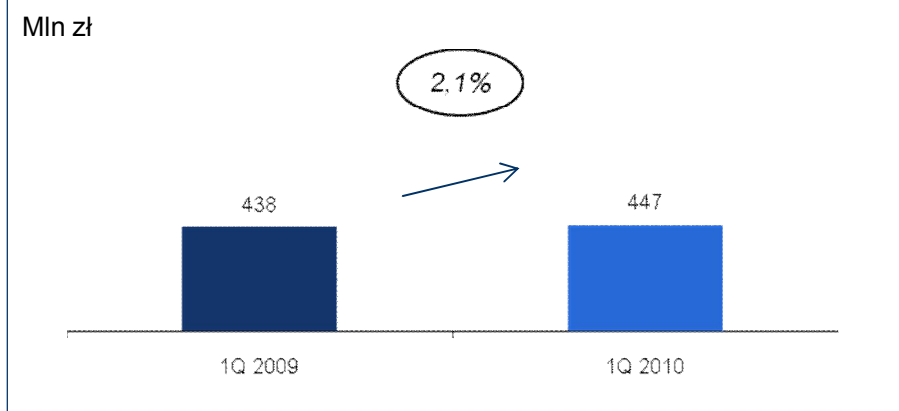


# Składka w segmencie ubezpieczeń na życie

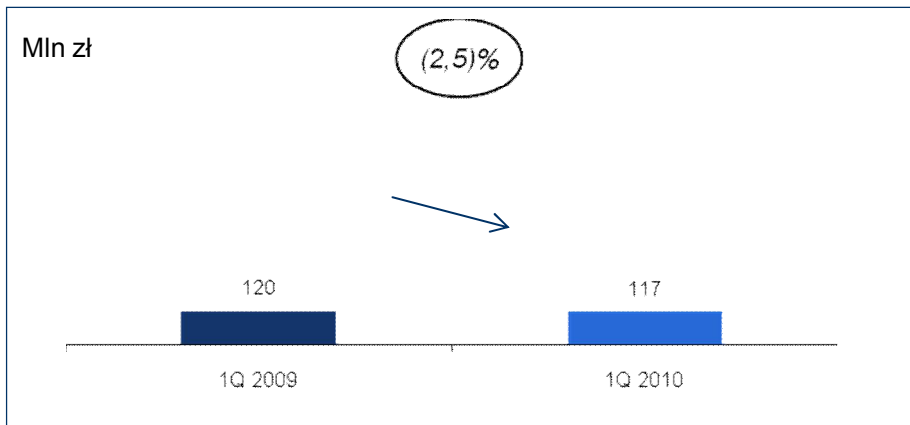
## Składka przypisana brutto – ubezpieczenia grupowe



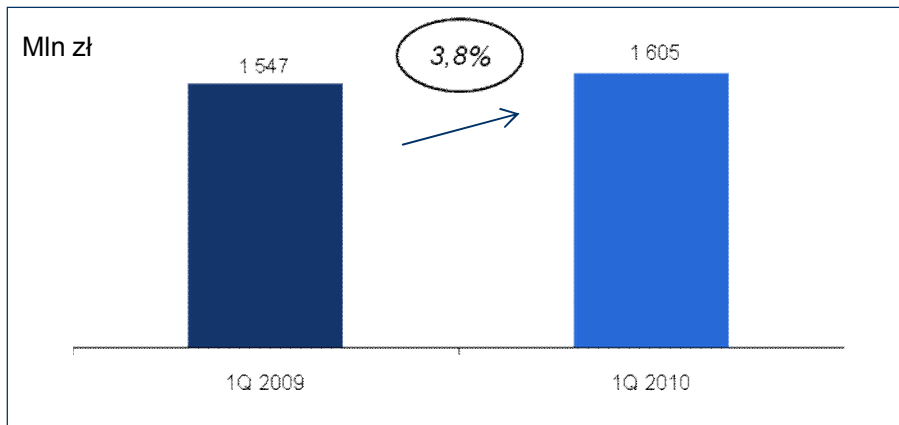
## Składka przypisana brutto – ubez. indyw. kontynuowane



## Składka przypisana brutto – ubez. indyw. pozostałe

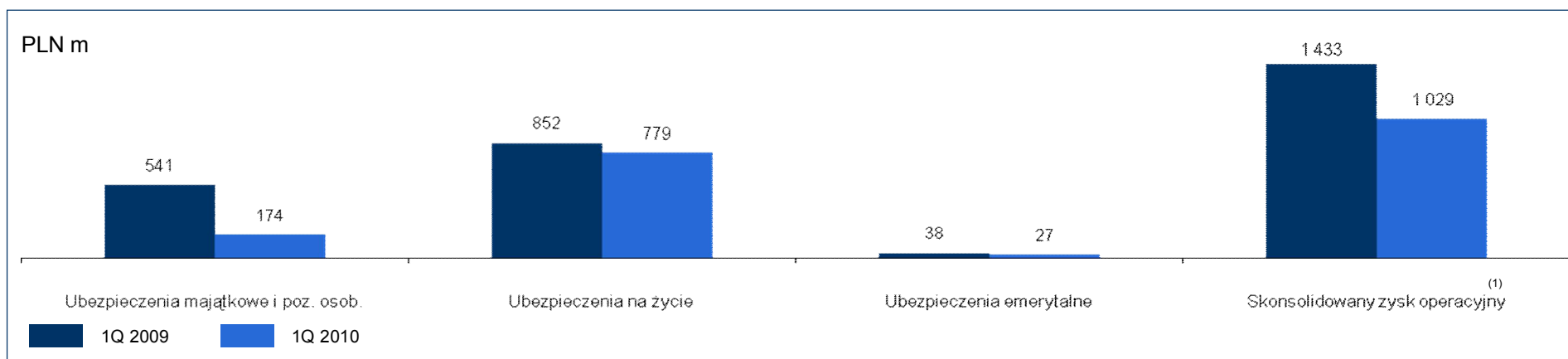


## Składka przypisana brutto – razem ubezpiecz. na życie



# Zysk operacyjny wg segmentów działalności

## Zysk operacyjny wg segmentów działalności



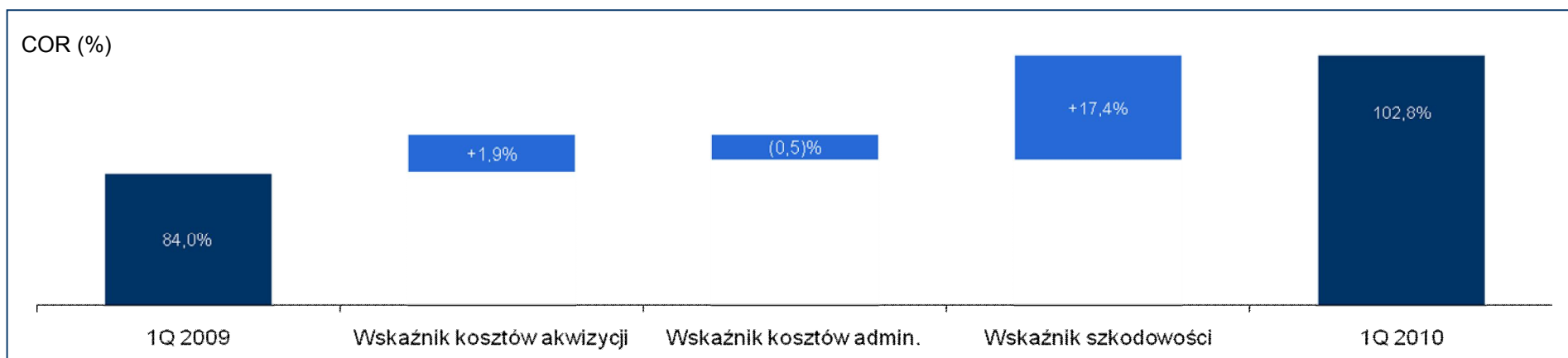
## Komentarz

- Skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej był niższy o 404,1 mln zł (28,2%)
- W segmencie ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych wzrost odszkodowań i świadczeń wypłaconych netto głównie jako efekt warunków atmosferycznych – długa zima z dużą ilością opadów śniegu (5,2 mln zł szkód śniegowych w 1Q 2009 i 161,2 mln zł w 1Q 2010). Ponadto zmniejszenie składek zarobionych na skutek niższej sprzedaży i wzrostu kosztów zmiany stanów rezerw składek.
- W segmencie ubezpieczeń na życie niższe rozwiązania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (spowolnienie tempa konwersji z umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne).
- Dobre wyniki z działalności lokacyjnej we wszystkich segmentach.



# Efektywność działalności w segmencie ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych

## Zmiana wskaźników efektywności

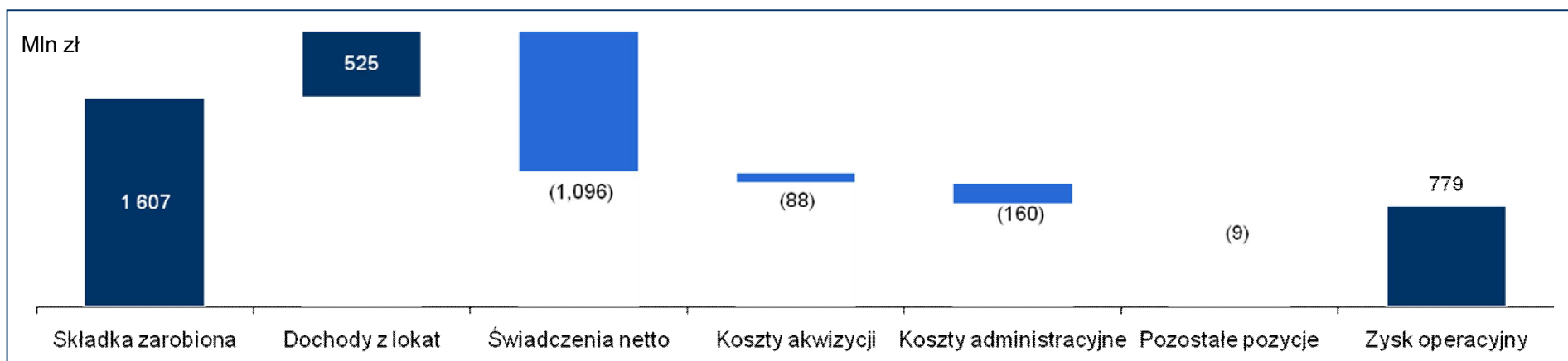


## Komentarz

- Wzrost wskaźnika kosztów akwizycji związany ze zmianą struktury produktowej (produkty z wyższą stawką prowizyjną) i zmian w systemie premiowania agentów („nadprowizje”).
- Spadek wskaźnika kosztów administracyjnych m.in. dzięki efektom restrukturyzacji zatrudnienia w Centrali PZU przeprowadzonej w drugiej połowie 2009 roku
- Długa zima z dużą ilością opadów śniegów przełożyła się na znaczny wzrost wskaźnika szkodowości. „Szkody śniegowe” wystąpiły głównie w ubezpieczeniach rolnych (budynki), ubezpieczeniach majątkowych oraz ogólnych ubezpieczeniach OC.
- Dodatkowo na pogorszenie wskaźników wpłynął spadek składek zarobionych, związany z niższą sprzedażą oraz wzrostem kosztów zmiany stanów rezerw składek (zawiązanie dodatkowych rezerw na ryzyko niewygasłe).

# Efektywność działalności w segmencie ubezpieczeń na życie

## Główne składowe wyniku operacyjnego

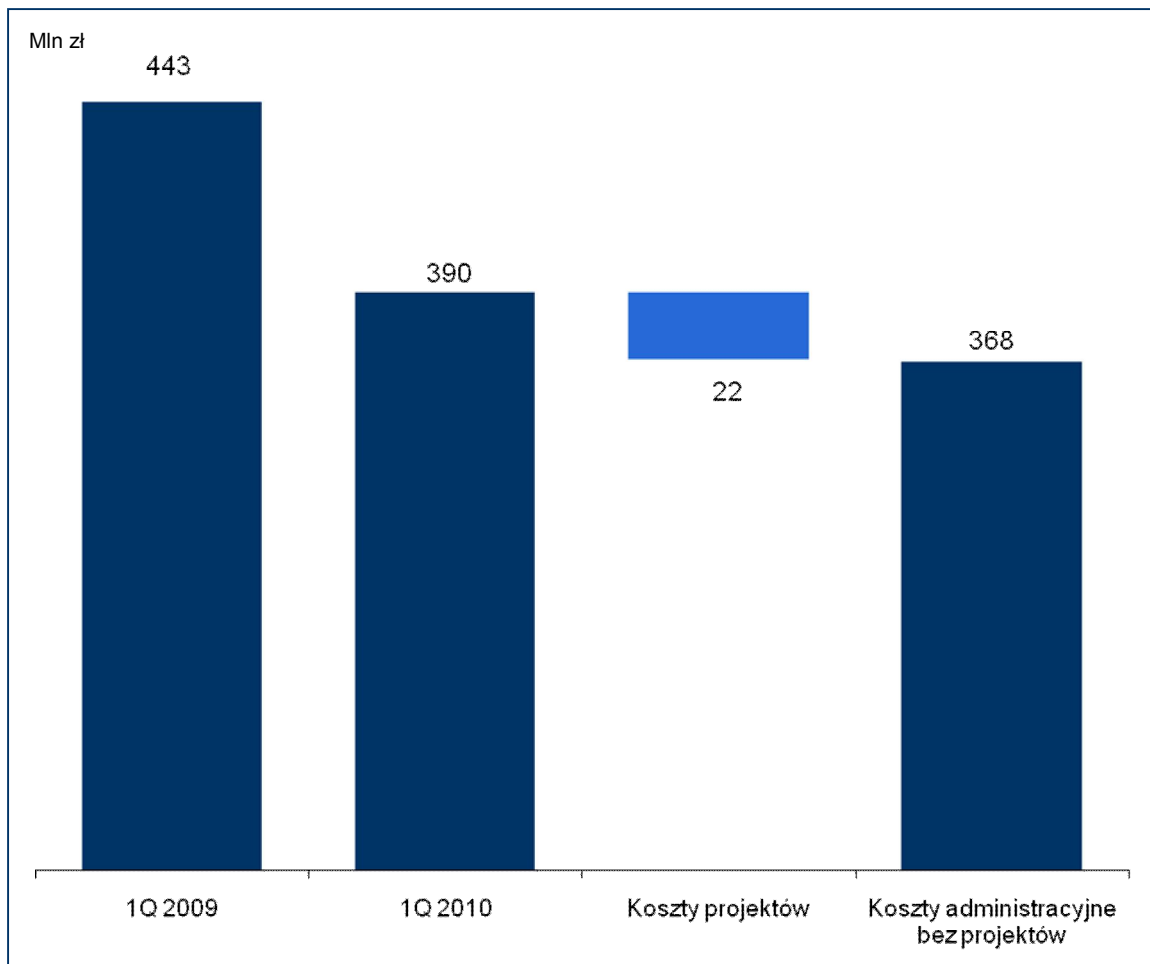


## Komentarz

- Wzrost składek o 3,8% wynikający przede wszystkim z rozwoju ubezpieczeń grupowych ochronnych, a także ubezpieczeń na życie i dożycie ze składką jednorazową dystrybuowanych przez kanał bancassurance i ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych.
- Wzrost świadczeń netto o 575,0 mln złotych wynikający z:
  - wzrostu kosztów zmiany stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych o 615,6 mln zł – głównie efekt spowolnienia tempa konwersji polis z umów wieloletnich na umowy roczne odnawialne (w 1Q 2010 zostało uwolnione 223,2 mln zł rezerw, a w 1Q 2009 było to 686,1 mln zł);
  - zmniejszenia wypłat o 40,7 mln zł - głównie mniejsze wypłaty środków z ubezpieczeń inwestycyjnych oraz niższe świadczenia w ubezpieczeniach kontynuowanych.
- Spadek kosztów akwizycji wynikał przede wszystkim ze spadku pośrednich kosztów akwizycji, częściowo zniwelowanego przez wzrost prowizji wypłacanych z tytułu ubezpieczeń grupowych w kanale brokerskim.
- Wzrost kosztów administracyjnych o 2,3%, wynikał przede wszystkim z odpisu w koszty 5,0 mln zł na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

# Aktualny stan procesu restrukturyzacji kosztowej

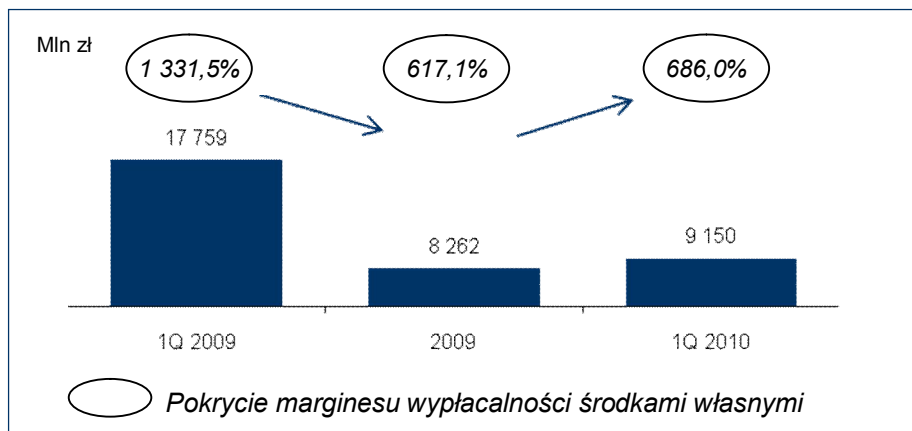
## Koszty administracyjne



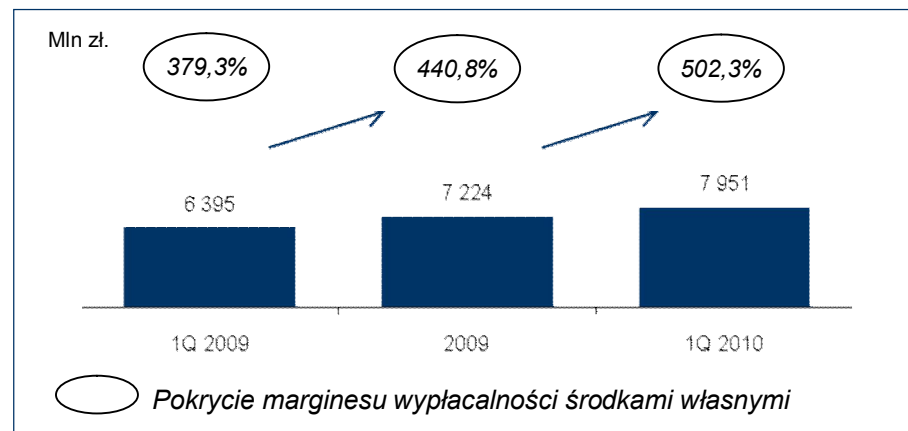
- Spadek kosztów administracyjnych Grupy PZU w omawianym okresie, był w znacznej mierze następstwem działań restrukturyzacyjnych przeprowadzonych w spółkach z Grupy PZU, w tym m.in. programu restrukturyzacji zatrudnienia w Centralach PZU SA i PZU Życie SA przeprowadzonego w drugiej połowie 2009 roku.
- W I kwartale 2010 zakończono negocjacje porozumienia ze związkami zawodowymi w sprawie zwolnień grupowych planowanych w dalszej części roku.
- Koszty realizacji projektów i działań modernizacyjnych wzrosły w omawianym okresie o ok. 10 mln zł.

# Wysoka kapitalizacja

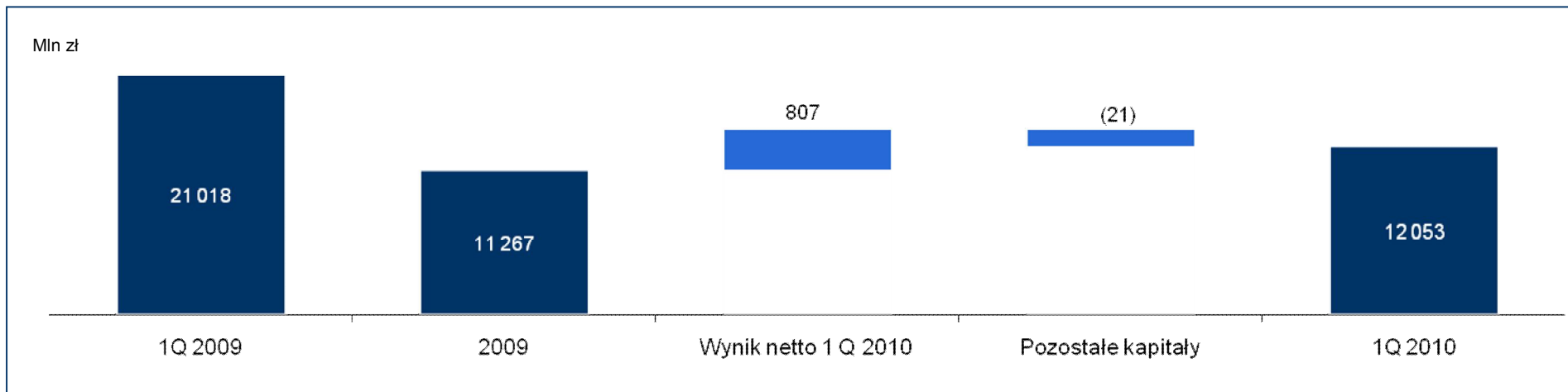
## Środki własne i pokrycie marginesu wypł. PZU SA (PSR)



## Środki własne i pokrycie marginesu wypł. PZU Życie SA (PSR)

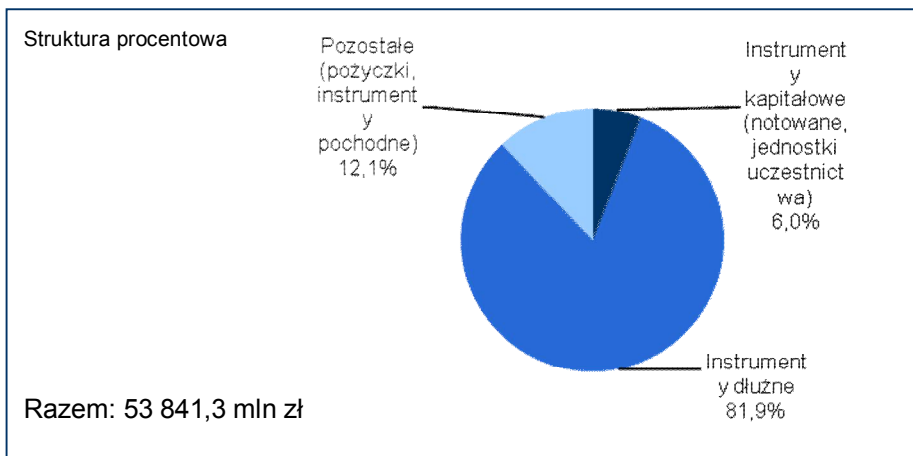


## Kapitały własne Grupy PZU

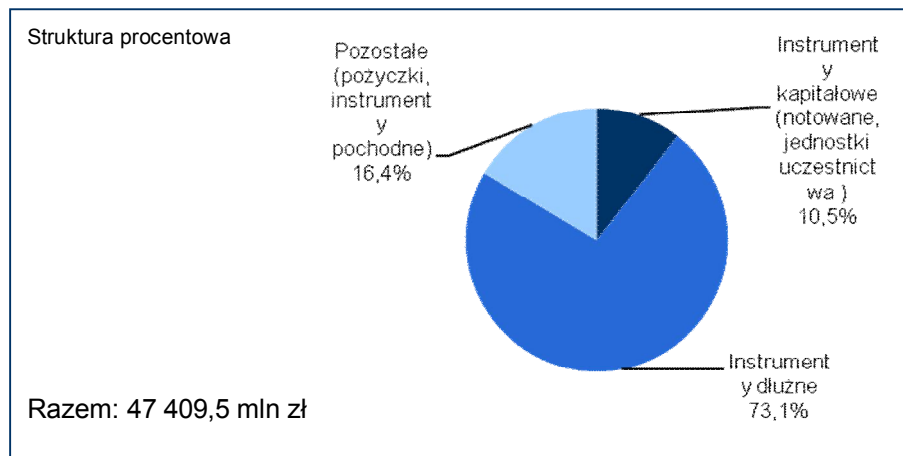


# Struktura aktywów

## 1 Q 2009 (MSSF)



## 1 Q 2010 (MSSF)

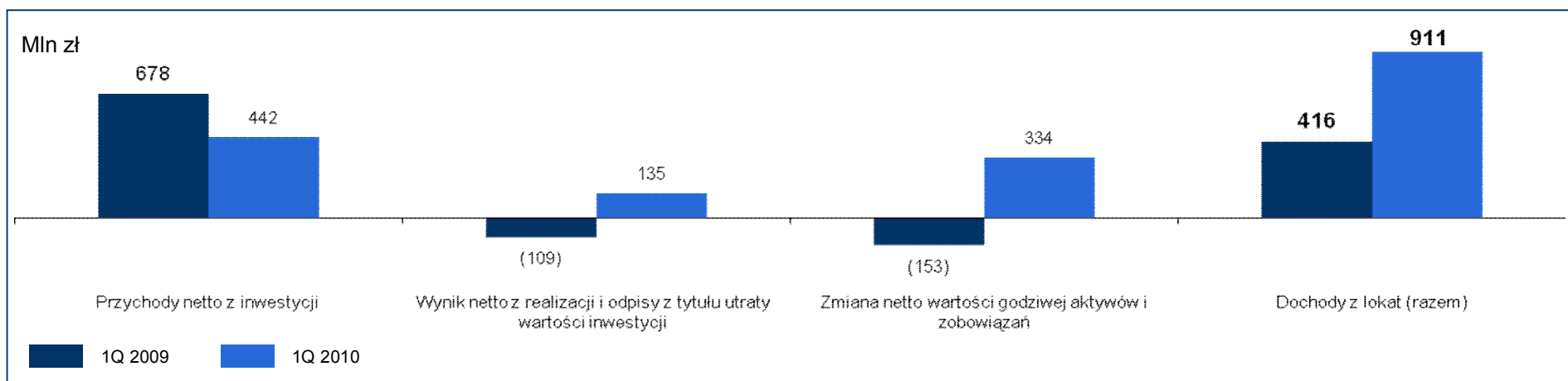


## Komentarz

- Wzrost udziału instrumentów kapitałowych w portfelu lokat w I kwartale 2010, wynikający ze wzrostu ich wartości (głównie wycena akcji notowanych).
- Spadek aktywów finansowych na skutek wypłaty w listopadzie 2009 roku 12,75 mld zł zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2009.

# Dochody z lokat

## Dochody z lokat



## Komentarz

- Spadek przychodów netto z inwestycji wynika z niższych przychodów odsetkowych, co było konsekwencją wypłaty 12,75 mld zł zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2009 (w listopadzie 2009).
- Wzrost wyników netto z realizacji inwestycji (i odpisów z tytułu utraty wartości), jak i zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań jest spowodowane głównie wzrostem wartości instrumentów kapitałowych (wycena akcji notowanych).

# Załącznik nr 1

## *Dane finansowe Grupy PZU – MSSF*

# Skonsolidowane wyniki finansowe

W tysiącach złotych (dane nieaudytowane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2010	2009
<b>Składka przypisana brutto</b>	<b>3 927 789</b>	<b>3 992 173</b>
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>3 444 564</b>	<b>3 614 264</b>
Przychody z tytułu prowizji i opłat	62 632	79 885
Przychody netto z inwestycji	442 309	678 427
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	135 274	(108 614)
Zmiana netto aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	333 831	(153 094)
<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto</b>	<b>(2 459 124)</b>	<b>(1 693 394)</b>
Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	(62 188)	(55 455)
Koszty akwizycji	(433 329)	(424 981)
Koszty administracyjne	(390 292)	(442 967)
Wynik z pozostałej działalności	(44 510)	(60 724)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1 029 167</b>	<b>1 433 347</b>
<b>Zysk brutto</b>	<b>982 148</b>	<b>1 433 347</b>
<b>Zysk netto, w tym:</b>	<b>807 412</b>	<b>1 144 646</b>
– zysk przypisywany właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	807 415	1 144 648
– zyski (straty) mniejszości	(3)	(2)

Źródło: Spółka



# Wyniki finansowe wg segmentów działalności

Rachunek wyników wg segmentów działalności	Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe		Ubezpieczenia na życie		Ubezpieczenia emerytalne		Niealokowane (wyłączenia konsolidacyjne i inne)		Wartość skonsolidowana	
	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca									
W tysiącach złotych (dane nieaudytowane)	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Składka przypisana brutto</b>	<b>2 322 886</b>	<b>2 445 556</b>	<b>1 605 469</b>	<b>1 547 335</b>	–	–	(566)	(718)	<b>3 927 789</b>	<b>3 992 173</b>
<b>Składki zarobione netto</b>	<b>1 838 361</b>	<b>2 066 814</b>	<b>1 606 764</b>	<b>1 547 891</b>	–	–	(561)	(441)	<b>3 444 564</b>	<b>3 614 264</b>
Przychody z tytułu prowizji i opłat	–	–	–	–	54 942	73 115	7 690	6 770	62 632	79 885
Przychody netto z inwestycji	191 165	385 712	222 775	216 888	5 060	4 783	23 309	71 044	442 309	678 427
Wynik netto z realizacji i odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji	39 458	(80 422)	63 105	(28 481)	–	–	32 711	289	135 274	(108 614)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	43 073	(31 329)	239 213	(115 053)	–	–	51 545	(6 712)	333 831	(153 094)
<b>Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto</b>	<b>(1 363 156)</b>	<b>(1 172 359)</b>	<b>(1 095 946)</b>	<b>(520 922)</b>	–	–	(22)	(113)	<b>(2 459 124)</b>	<b>(1 693 394)</b>
Świadczenia oraz zmiana wyceny kontraktów inwestycyjnych	–	–	–	–	–	–	(62 188)	(55 455)	(62 188)	(55 455)
Koszty akwizycji	(317 063)	(317 624)	(87 672)	(90 807)	(12 234)	(13 030)	(16 360)	(3 520)	(433 329)	(424 981)
Koszty administracyjne	(210 321)	(246 495)	(160 155)	(156 629)	(20 963)	(26 765)	1 147	(13 078)	(390 292)	(442 967)
Wynik z pozostałej działalności	(47 711)	(63 053)	(9 197)	(465)	364	87	12 034	2 707	(44 510)	(60 724)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>173 806</b>	<b>541 244</b>	<b>778 887</b>	<b>852 422</b>	<b>27 169</b>	<b>38 190</b>	<b>49 305</b>	<b>1 491</b>	<b>1 029 167</b>	<b>1 433 347</b>

Źródło: Spółka

# Skonsolidowany bilans

W tysiącach złotych (dane nieaudytowane)	Dane na dzień 31 marca	
	2010	2009
Kapitały własne	12 053 249	21 018 295
– zysk przypisywany właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	807 415	1 144 648
Aktywa finansowe	47 409 523	53 841 290
Pozostałe aktywa	5 098 278	4 993 028
Aktywa razem	52 507 801	58 834 318
Rezerwy techniczno - ubezpieczeniowe	30 851 259	30 402 605
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	9 603 293	7 413 418
Pasywa razem	52 507 801	58 834 318

Źródło: Spółka

## Załącznik nr 2

### *Dane finansowe PZU SA – PSR*

# Rachunek wyników PZU SA (PSR)

W tysiącach złotych (dane nieaudytowane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2010	2009
<b>Składka przypisana brutto</b>	2 268 168	2 380 216
Składka zarobiona netto	1 786 366	2 003 787
<b>Odszkodowania i świadczenia</b>	1 329 753	1 131 984
<b>Koszty działalności ubezpieczeniowej</b>	504 544	482 178
Koszty akwizycji *	306 941	256 171
Koszty administracyjne	197 603	226 007
Wynik na pozostałej działalności technicznej	-11 391	-73 201
<b>Wynik techniczny</b>	<b>-59 322</b>	<b>316 424</b>
<b>Dochody z lokat</b>	<b>303 019</b>	<b>310 430</b>
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>100 416</b>	<b>452 696</b>

\* Koszty akwizycji pomniejszone o otrzymane prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów  
 Źródło: Spółka

# Bilans PZU SA (PSR)

W tysiącach złotych (dane nieaudytowane)	Dane na dzień 31 marca	
	2010	2009
Kapitały własne	10 895 053	19 779 361
Lokaty	27 193 562	31 058 243
Należności	1 442 032	1 239 908
Pozostałe aktywa	935 690	1 002 567
Aktywa razem	29 571 284	33 300 718
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	12 352 822	11 946 410
Pozostałe zobowiązania	6 323 409	1 574 947
Pasywa razem	29 571 284	33 300 718

Źródło: Spółka