



# **Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011**

**Warszawa, 15 marca 2012 roku**



Aktualny skład Zarządu Grupy PZU

Wyniki operacyjne w 2011 roku

Przegląd wyników finansowych

Główne elementy nowej strategii

## Zarząd Grupy PZU



**Andrzej Klesyk**  
Prezes Zarządu PZU



**Dariusz Krzewina**  
Prezes Zarządu  
PZU Życie



**Przemysław Dąbrowski**  
Dyr. Zarządz. ds. Finansów



**Witold Jaworski**



**Bogusław Skuza**



**Tomasz Tarkowski**



**Ryszard Trepczyński**



**Rafał Grodzicki**



**Przemysław Henschke**

PZU



PZU Życie



Odpowiada za  
ubezpieczenia na  
życie, sprawy kadrowe i  
sieć Grupy

Odpowiada za  
księgowość,  
planowanie i  
kontroling, politykę  
podatkową i aktuariat

Odpowiada za  
ubezpieczenia  
detaliczne, sieć  
sprzedaży i marketing  
oraz ubezpieczenia  
bankowe

Odpowiada za  
ubezpieczenia  
korporacyjne i  
reasekurację

Odpowiada za  
likwidację szkód  
i assistance

Odpowiada za obszar  
inwestycji, Skarbnika  
oraz analizy  
makroekonomiczne

Odpowiada za contact  
center oraz operacje  
ubezpieczeniowe

Odpowiada za  
obszar IT

**Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011**



## Plan prezentacji

---

### Wyniki operacyjne w 2011 roku

Przegląd wyników finansowych

Główne elementy nowej strategii

Pytania i odpowiedzi

## Główne punkty opisujące wyniki PZU w roku 2011

---

- **Wysoki wzrost przypisu składki, szczególnie w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych**
- **Rentowność na pierwszym planie**
  - wysoka rentowność grupowych ubezpieczeń na życie
  - w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych wskaźnik mieszany (COR) poniżej 96%
- **Słabsze wyniki inwestycyjne w związku ze spadkami na giełdach**
- **Wpływ zdarzeń jednorazowych na wynik Grupy PZU**
  - wysoki wynik operacyjny z działalności ubezpieczeniowej pomimo konserwatywnej polityki szacowania przyszłych należności i zobowiązań

## Przegląd wyników finansowych Grupy PZU za 2011 rok

mln zł

|                        | 2010   | 2011   | Zmiana rok do roku |
|------------------------|--------|--------|--------------------|
| Przypis składki brutto | 14 541 | 15 279 | 5,1%               |
| Wynik z lokat          | 2 778  | 1 594  | (42,6%)            |
| Zysk operacyjny        | 3 088  | 2 957  | (4,3%)             |
| Zysk netto             | 2 439  | 2 344  | (3,9%)             |
| ROE *                  | 20,3%  | 18,3%  | (2,0 pp)           |

\* Obliczony przy zastosowaniu kapitału własnego na początek i koniec roku

**Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011**



## Znaczne spadki na rynkach kapitałowych w 2011 roku

Notowania indeksu WIG GPW w 2011 roku

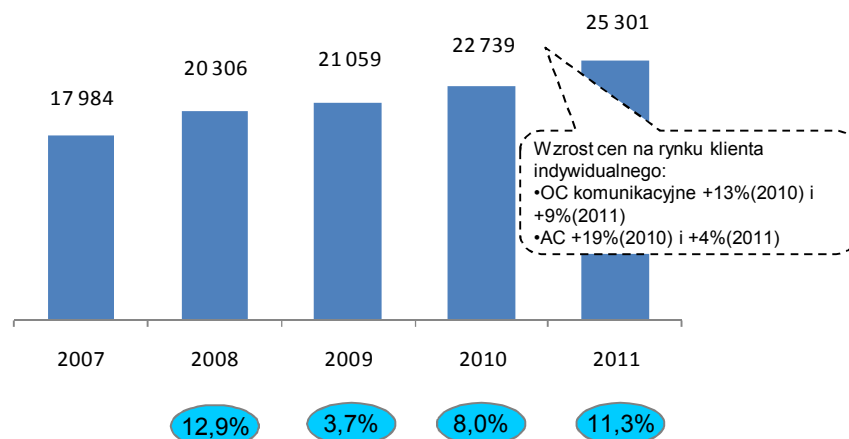


Rentowność 2-letnich polskich obligacji skarbowych w 2011 roku (w %)



## Rynek ubezpieczeń majątkowych i osobowych - wysoki wzrost w wyniku podwyżek taryf w roku 2010/2011

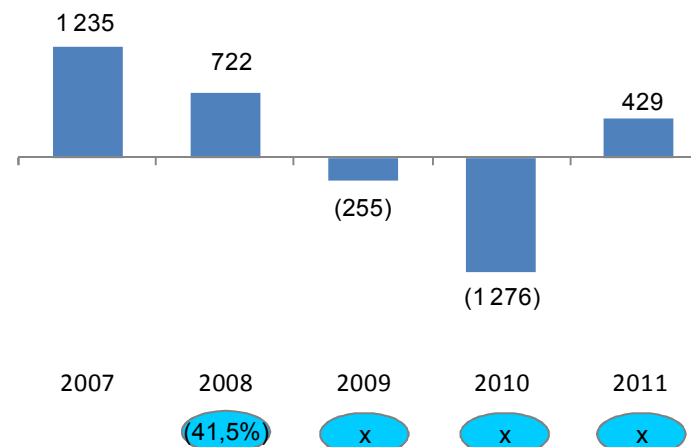
**Przypis składki brutto –  
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe (w mln zł)**



- Znaczne wzrosty cen w segmencie klienta indywidualnego produktów komunikacyjnych w II połowie 2010 i I połowie 2011 skutkowały dużym zwiększeniem rynku w roku 2011.

x% - % zmiana rok do roku

**Wynik techniczny  
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe (w mln zł)**



- Koniec wojny cenowej – efekty widoczne w rentowności za rok 2011.
- PZU pozostaje liderem rentowności (332 mln zł w 2011 – udział w rynku 77,5%).

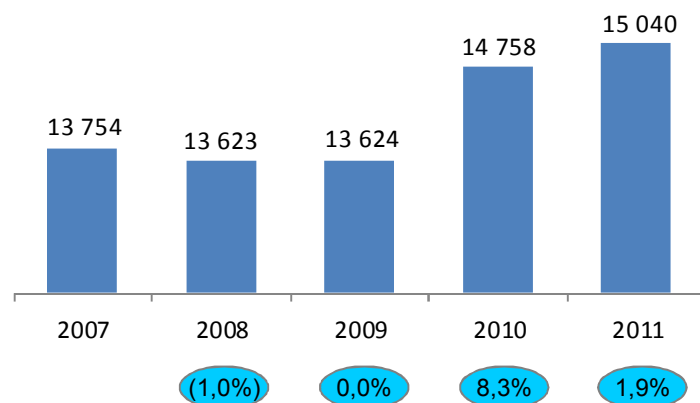
### Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011

Źródło: Raporty kwartalne KNF 4/2011, 4/2010, 4/2009, 4/2008



## Wzrost rynku ubezpieczeń na życie połączony ze stabilnym poziomem rentowności

**Przypis składki brutto regularnej  
Ubezpieczenia na życie (w mln zł)**



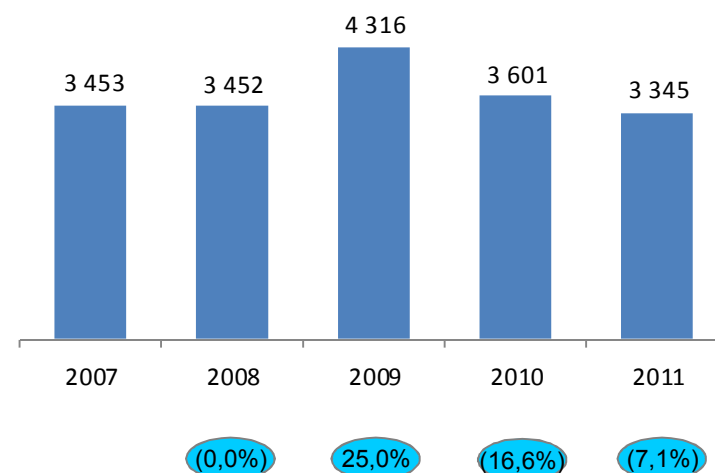
- W ubiegłym roku PZU Życie zanotował wzrost składki regularnej o 2,6%, a dla innych zakładów na rynku wzrost wyniósł 1,4%.
- Wzrost w ubezpieczeniach ze składką regularną jest zniekształcony w wyniku sklasyfikowania niektórych produktów ze składką jednorazową jako produktów ze składką regularną.

x% - % zmiana rok do roku

### Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011

Źródło: Raporty kwartalne KNF 4/2011, 4/2010, 4/2009, 4/2008

**Wynik techniczny  
Ubezpieczenia na życie (w mln zł)**

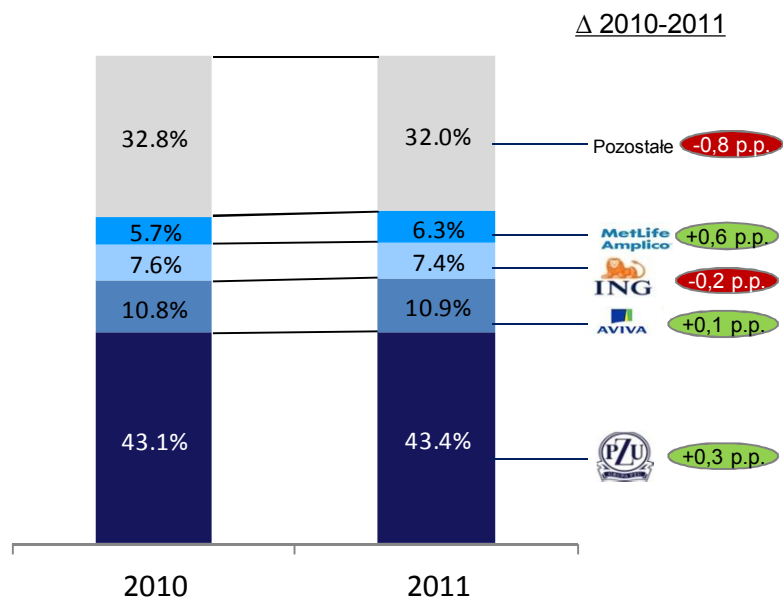


Udział PZU Życie w wyniku technicznym rynku przekracza 60%.

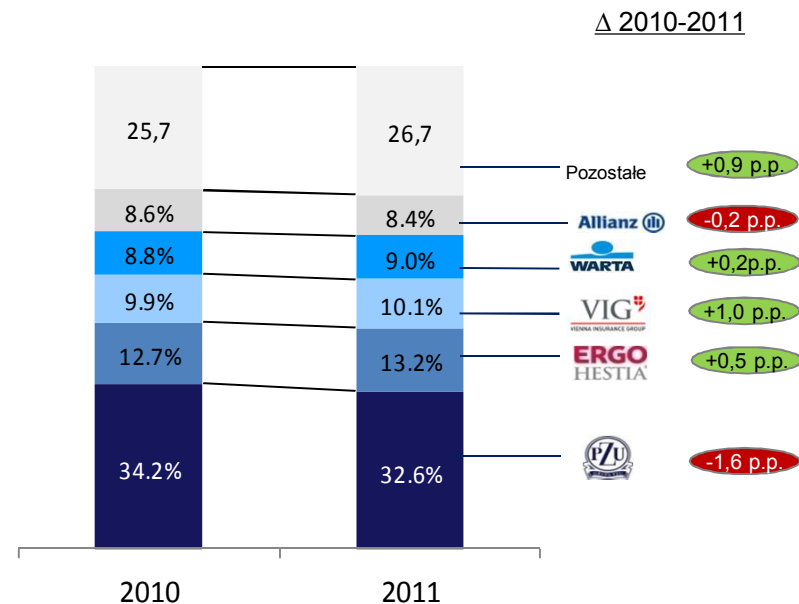


## Malejące tempo utraty udziału w rynku Efekt restrukturyzacji ubezpieczeń korporacyjnych i zmiany pozycjonowania cenowego

Udział PZU w rynku ubezpieczeń na życie  
(o składce regularnej)



Udział PZU w rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych

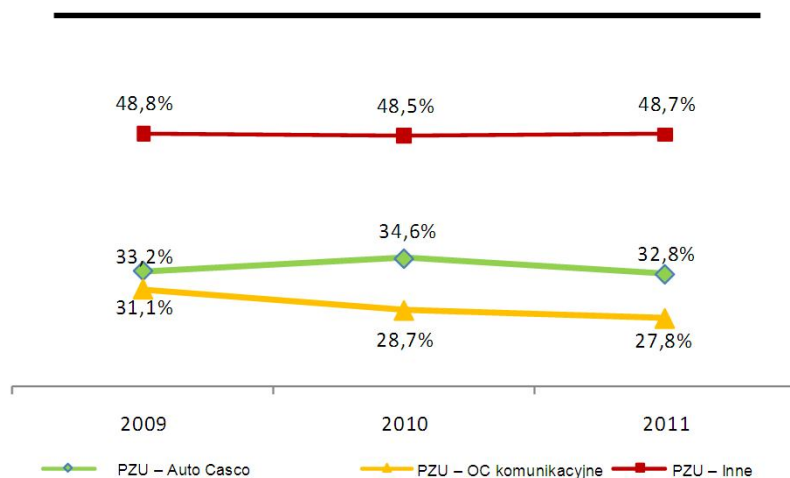


**Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011**

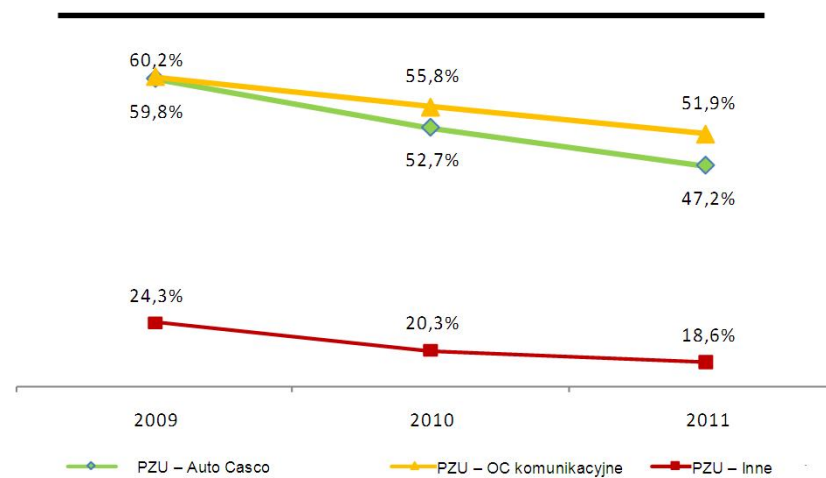
Źródło: Raporty kwartalne KNF 4/2011

## W ubezpieczeniach majątkowych i osobowych pozycja PZU jest stabilna w obszarze produktów indywidualnych, a portfel klientów korporacyjnych wciąż jest restrukturyzowany

### Udział PZU w rynku klientów indywidualnych



### Udział PZU w rynku klientów korporacyjnych

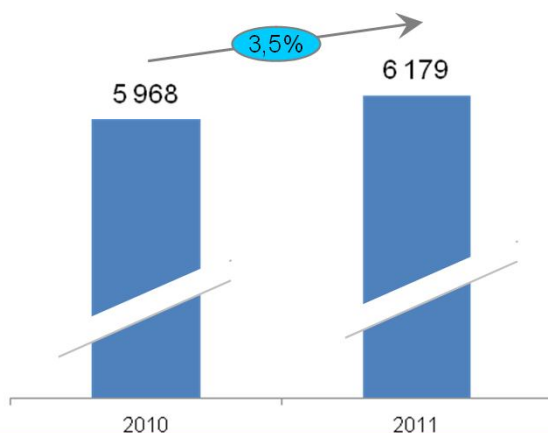


Źródło: Raporty kwartalne KNF 4/2011, 4/2010

**Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011**

## Grupowe i kontynuowane ubezpieczenia na życie utrzymują się na stabilnym poziomie...

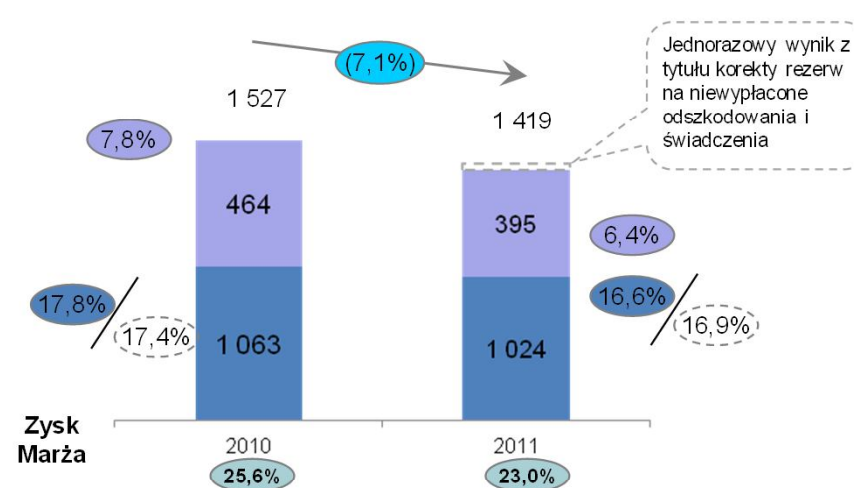
Przypis składki brutto PZU Życie w ubezpieczeniach grupowych i kontynuowanych (w mln zł)



Czynniki przekładające się na wyższy przypis składki brutto:

- Wzrost portfela ubezpieczeń grupowych i zwiększenie średnich składek.
- Wysoki poziom sprzedaży ubezpieczeń dodatkowych.
- Wzrost sprzedaży bankowych ubezpieczeń na życie i dożycie klasyfikowanych jako umowy ubezpieczeniowe.

Zysk na działalności operacyjnej PZU Życie w ubezpieczeniach grupowych i kontynuowanych\* (w mln zł)



- Niższy zysk operacyjny w wyniku niższych dochodów z działalności inwestycyjnej.
- W ubezpieczeniach kontynuowanych - kontrolowany wzrost wskaźnika szkodowości oraz rezerw matematycznych.

Marża inwestycyjna (zysk z inwestycji ponad stopę techniczną)

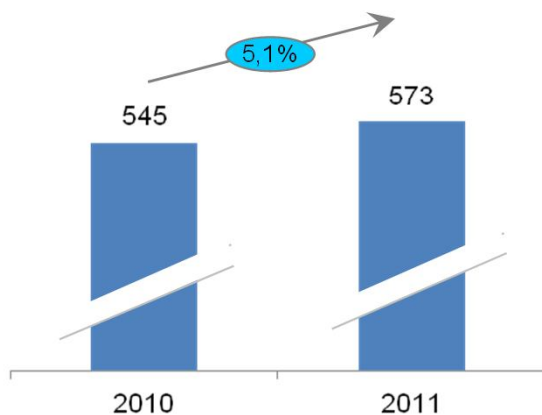
Marża ubezpieczeniowa (zysk z inwestycji według stopy technicznej)

\* Bez uwzględnienia efektu konwersji

Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011

## ... natomiast ubezpieczenia indywidualne charakteryzują się dużą dynamiką wzrostu

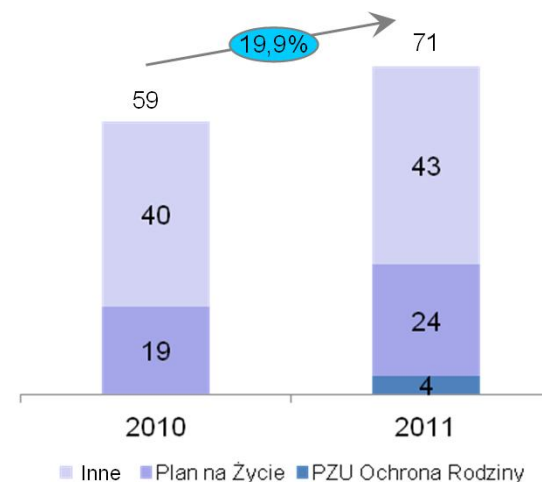
Przypis składki brutto PZU Życie (w mln zł)



Wprowadzenie nowego produktu: „PZU Ochrona Rodziny”

- Liczba sprzedanych nowych polis: 7,4 tys.;
- Składka uroczniona: 4 mln zł.

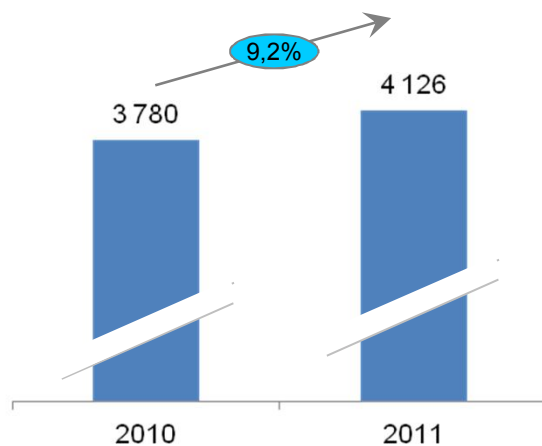
Składka uroczniona (APE) PZU Życie w indywidualnych ubezpieczeniach na życie\* (w mln zł)



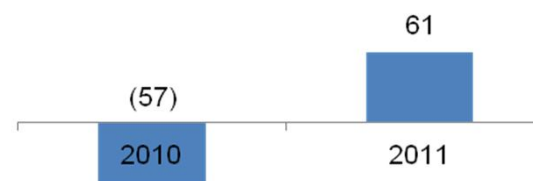
- Stabilny wzrost sprzedaży Planu na Życie.
- Rosnąca sprzedaż tradycyjnych produktów ochronnych.
- Nowe ubezpieczenie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym (unit-linked) w kanale bankowym.
- Wyższy popyt na produkty strukturyzowane we własnym kanale sprzedaży PZU.

## Ubezpieczenia komunikacyjne dla klientów masowych - sprzedaż i rentowność

**Przypis składki brutto PZU  
w ubezpieczeniach komunikacyjnych  
dla klienta masowego (w mln zł)**



**Wynik techniczny PZU  
w ubezpieczeniach komunikacyjnych  
dla klienta masowego (w mln zł)**

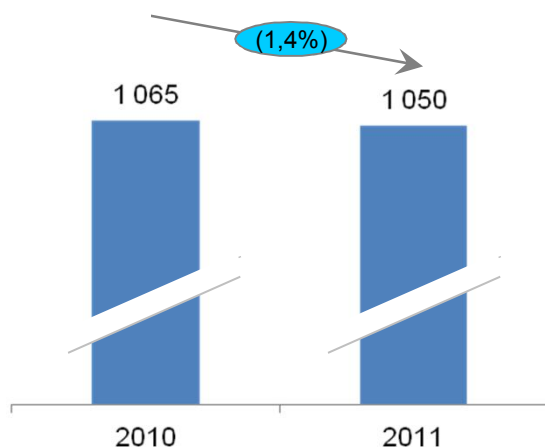


- Podwyżki cen w II kwartale 2010 i w I kwartale 2011 wpłynęły na wynik ze sprzedaży w 2011 roku (wzrost średniej składki).
- Pierwsze efekty zmian cenowych widoczne w wynikach za rok 2011.

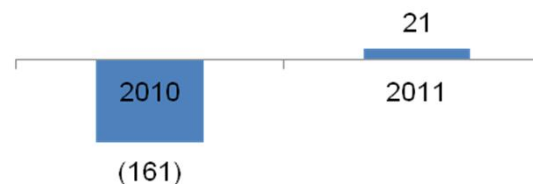


## Restrukturyzacja portfela ubezpieczeń korporacyjnych przynosi widoczną poprawę rentowności

Przypis składki brutto PZU w ubezpieczeniach komunikacyjnych dla klientów korporacyjnych (w mln zł)



Wynik techniczny PZU w ubezpieczeniach komunikacyjnych dla klientów korporacyjnych (w mln zł)



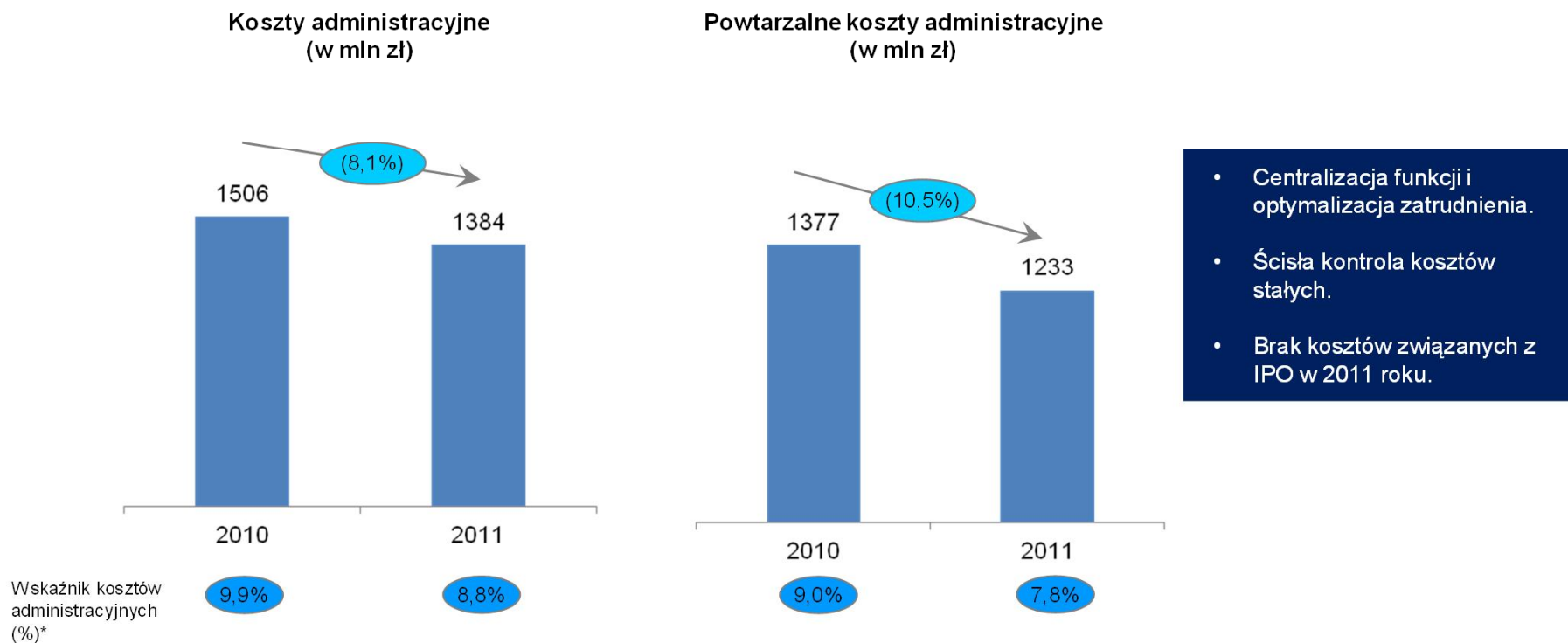
- Dalsze zmiany cen dla klientów korporacyjnych – utrzymanie poziomu przypisu składki brutto przy niższej liczbie ryzyk.
- W roku 2011 po raz pierwszy od wielu lat wystąpiły dodatnie wyniki techniczne – obietnica z IPO została spełniona przed terminem.

*Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011*





## Redukcja kosztów administracyjnych Grupy PZU o 122 mln zł w 2011 roku w porównaniu z rokiem poprzednim



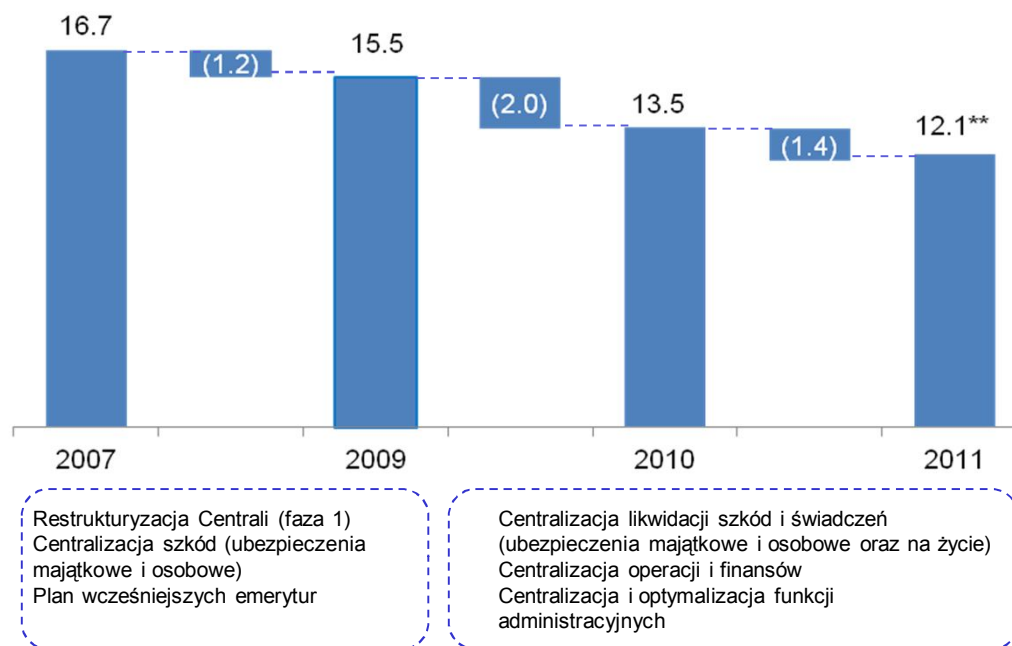
<sup>\*</sup> Wskaźnik kosztów administracyjnych: koszty administracyjne / składka zarobiona netto – suma z ubezpieczeń na życie oraz majątkowych i osobowych

**Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011**



## Program restrukturyzacji Grupy PZU na lata 2010-2011 – – kolejna faza optymalizacji zatrudnienia

Zatrudnienie w Grupie PZU (w tys. etatów)



\* z wyłączeniem pracowników spółek zagranicznych, PZU AM, PZU TFI oraz Grupy Armatura

\*\* z wyłączeniem 504 pracowników w okresie wypowiedzenia

- Druga faza programu restrukturyzacji jest już zakończona.
- Do głównych obszarów należą: likwidacja szkód, back office (funkcje zaplecza), administracja.

## Plan prezentacji

---

Wyniki operacyjne w 2011 roku

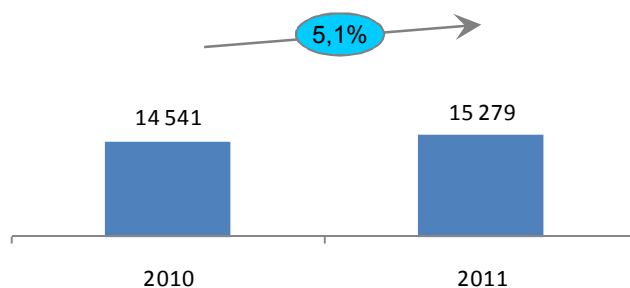
**Przegląd wyników finansowych**

Główne elementy nowej strategii

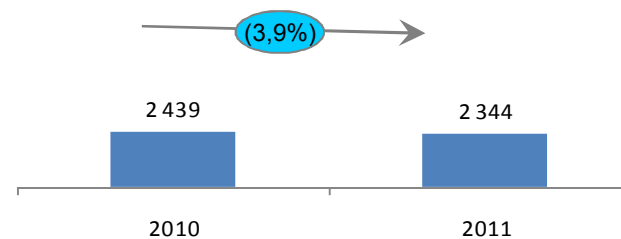
Pytania i odpowiedzi

## Przegląd wyników finansowych Grupy PZU za rok 2011

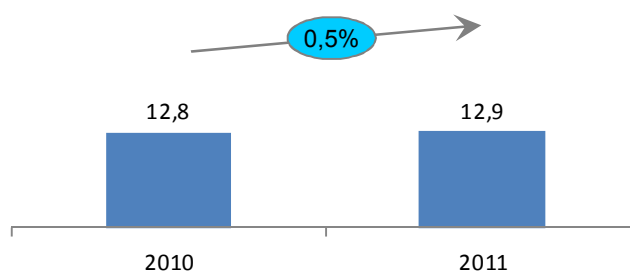
Przypis składki brutto (w mln zł)



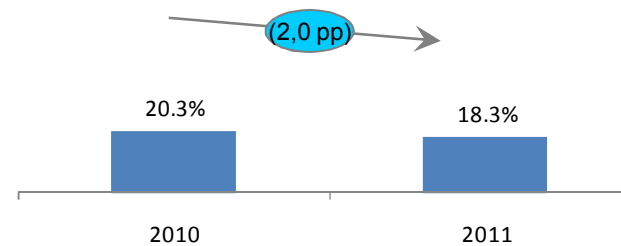
Zysk netto (w mln zł)



Kapitał własny (w mld zł)



ROE (%)\*



\* Obliczony przy zastosowaniu średniego kapitału własnego w danym okresie

Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011



## Przegląd wybranych danych finansowych Grupy PZU

| mIn zł. MSSF                                                  | 2010   | 2011   | Zmiana r/r | IV kw. 2010 | IV kw. 2011 | Zmiana r/r | III kw. 2011 | Zmiana IV kw. do III kw. |
|---------------------------------------------------------------|--------|--------|------------|-------------|-------------|------------|--------------|--------------------------|
| <b>Rachunek zysków i strat</b>                                |        |        |            |             |             |            |              |                          |
| Przypis składki brutto                                        | 14 541 | 15 279 | 5,1%       | 3 741       | 3 853       | 3,0 %      | 3 753        | 2,7%                     |
| Ubezpieczenia majątkowe i osobowe                             | 8 028  | 8 527  | 6,2%       | 2 073       | 2 113       | 1,9%       | 2 074        | 1,9%                     |
| Ubezpieczenia na życie                                        | 6 513  | 6 752  | 3,7%       | 1 667       | 1 740       | 4,4%       | 1 679        | 3,6%                     |
| Wynik z lokat                                                 | 2 778  | 1 594  | (42,6%)    | 592         | 554         | (6,4%)     | (39)         | x                        |
| Zysk z działalności operacyjnej                               | 3 088  | 2 957  | (4,2%)     | 710         | 625         | (12,0%)    | 429          | 45,7%                    |
| Ubezpieczenia majątkowe i osobowe                             | 3 613  | 2 727  | (24,5%)    | 168         | 109         | (35,1%)    | 148          | (26,4%)                  |
| Ubezpieczenia majątkowe i osobowe (bez dywidendy z PZU Życie) | 493    | 740    | 50,1%      | 168         | 109         | (35,1%)    | 148          | (26,4%)                  |
| Ubezpieczenia na życie                                        | 2 592  | 1 880  | (27,4%)    | 549         | 394         | (28,2%)    | 265          | 48,7%                    |
| Zysk netto                                                    | 2 439  | 2 344  | (3,9%)     | 565         | 487         | (13,8%)    | 305          | 59,7%                    |
| <b>Bilans</b>                                                 |        |        |            |             |             |            |              |                          |
| Kapitały własne                                               | 12 800 | 12 870 | 0,5%       | x           | x           | x          | x            | x                        |
| Razem aktywa                                                  | 50 671 | 52 129 | 2,9%       | x           | x           | x          | x            | x                        |
| <b>Główne wskaźniki finansowe</b>                             |        |        |            |             |             |            |              |                          |
| ROE *                                                         | 20,3%  | 18,3%  | (2,0 pp)   | x           | x           | x          | x            | x                        |
| Wskaźnik mieszany**                                           | 104,7% | 95,3%  | (9,4 pp)   | x           | x           | x          | x            | x                        |

Uwagi:

\* Obliczony przy zastosowaniu kapitału własnego na początek i koniec roku.

\*\* Tylko dla ubezpieczeń majątkowych i osobowych bez udziału reasekuratora.

**Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011**



## Rentowność głównych linii produktowych

| Segment ubezpieczeń na życie<br>mln zł, MSSF        | Przypis składki brutto |       |            | Zysk operacyjny |       |            | Wskaźnik mieszany |        |
|-----------------------------------------------------|------------------------|-------|------------|-----------------|-------|------------|-------------------|--------|
|                                                     | 2010                   | 2011  | Zmiana r/r | 2010            | 2011  | Zmiana r/r | 2010              | 2011   |
| <b>Suma</b>                                         | 8 028                  | 8 527 | 6,2%       | 3 613           | 2 727 | (24,5%)    | 104,7%            | 95,3%  |
| <b>Ub. komunikacyjne masowe<sup>(4)</sup></b>       | 3 780                  | 4 126 | 9,2%       | (57)            | 61    | x          | 103,5%            | 98,9%  |
| OC komunikacyjne                                    | 2 199                  | 2 486 | 13,1%      | (81)            | (102) | x          | 107,8%            | 105,5% |
| AC                                                  | 1 581                  | 1 641 | 3,8%       | 24              | 163   | 579,2%     | 97,2%             | 89,3%  |
| <b>Ub. komunikacyjne korporacyjne<sup>(4)</sup></b> | 1 065                  | 1 050 | (1,4%)     | (161)           | 21    | x          | 114,2%            | 97,8%  |
| OC komunikacyjne                                    | 397                    | 405   | 2,0%       | (149)           | (64)  | x          | 137,5%            | 115,6% |
| AC                                                  | 667                    | 645   | (3,4%)     | (12)            | 85    | x          | 101,2%            | 86,8%  |
| <b>Pozostałe produkty<sup>(4)</sup></b>             | 2 936                  | 3 071 | 4,6%       | (26)            | 250   | x          | 99,5%             | 88,6%  |
| <b>Inne elementy<sup>(1)</sup></b>                  | 247                    | 280   | 13,4%      | 3 857           | 2 395 | (37,9%)    | x                 | x      |

| Segment ubezpieczeń na życie<br>mln zł, MSSF |       |       |            |       |       |            | Wskaźnik zysku operacyjnego |       |
|----------------------------------------------|-------|-------|------------|-------|-------|------------|-----------------------------|-------|
|                                              | 2010  | 2011  | Zmiana r/r | 2010  | 2011  | Zmiana r/r | 2010                        | 2011  |
| <b>Suma</b>                                  | 6 513 | 6 752 | 3,7%       | 2 592 | 1 880 | (27,4%)    | 39,8%                       | 27,8% |
| Grupowe i kontynuowane <sup>(2)</sup>        | 5 968 | 6 179 | 3,5%       | 1 527 | 1 419 | (7,1%)     | 25,6%                       | 23,0% |
| Indywidualne                                 | 545   | 573   | 5,1%       | 140   | 131   | (6,4%)     | 25,8%                       | 22,9% |
| <b>Inne elementy<sup>(3)</sup></b>           | x     | x     | x          | 924   | 330   | (64,3%)    | x                           | x     |

Uwagi:

1) Przypis składki brutto wygenerowany przez zagraniczne podmioty Grupy PZU, zysk na działalności lokacyjnej, pozostałe przychody oraz koszty operacyjne.

2) Zysk na działalności operacyjnej bez korekty rezerwy matematycznej na ubezpieczenia grupowe typ P, wynikającej głównie z konwersji kontraktów długoterminowych na ubezpieczenia roczne odnawialne.

3) Efekt konwersji, zysk na lokowaniu środków własnych, pozostałe przychody oraz koszty operacyjne niezwiązane z produktami.

4) Tylko dla PZU

**Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011**



## Zmiany w sprawozdawczości PZU ujmowanie składek i alokacja kosztów ABC

| Przypis składki brutto PZU | 2010    | 2011    | %     |
|----------------------------|---------|---------|-------|
| Poprzednia metoda          |         |         |       |
| Przypis składki brutto     | 7 784   | 8 270   | 6,2%  |
| Zmiana rezerwy składek     | 294     | 364     | 23,8% |
| Składka zarobiona brutto   | → 7 490 | → 7 906 | 5,6%  |
| Nowa metoda                |         |         |       |
| Przypis składki brutto     | 7 781   | 8 247   | 6,0%  |
| Zmiana rezerwy składek     | 291     | 341     | 17,2% |
| Składka zarobiona brutto   | → 7 490 | → 7 906 | 5,6%  |

| Koszty pośrednie PZU za 2011 rok   | Metoda ABC | Poprzednia metoda | Różnica |
|------------------------------------|------------|-------------------|---------|
| Koszty administracyjne             | 634        | 880               | (246)   |
| Koszty akwizycji                   | 546        | 412               | 134     |
| Koszty likwidacji szkód            | 393        | 290               | 103     |
| Część kosztów zarządzania aktywami | 25         | 18                | 7       |
| Pozostałe koszty operacyjne        | 5          | 3                 | 2       |
| Razem                              | 1 603      | 1 603             | 0       |

## Na wyniki wpłynął szereg pozycji nadzwyczajnych

| mln zł, MSSF                                                                                         | 2010           | 2011           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Zysk na działalności operacyjnej<br/>(zgodnie ze sprawozdaniem finansowym)</b>                    | <b>3 088,1</b> | <b>2 956,7</b> |
| <i>w tym:</i>                                                                                        |                |                |
| <b>1</b> Odszkodowania i świadczenia z tytułu opadów śniegu i powodzi                                | (369,4)        | -              |
| <b>2</b> Koszty finansowania dywidendy                                                               | (58,7)         | -              |
| <b>3</b> Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych – uwolnienie rezerw na ubezpieczenia typ P | +520,3         | +406,1         |
| <b>4</b> Efekty konsolidacji Grupy Armatura – zmiana sposobu wyceny                                  | -              | +118,9         |
| <b>5</b> Rezerwa na decyzję UOKiK                                                                    | -              | (56,6)         |
| <b>6</b> Rozliczenia reasekuracyjne                                                                  | -              | (91,8)         |

- 1 W roku 2011, szkody związane z opadami śniegu i powodziami były znacznie niższe niż w roku poprzednim.
- 2 W 2011 roku PZU nie poniosło kosztów finansowania dywidendy wypłaconej w 2009 roku (w 2010 roku PZU poniosło koszty kredytu zaciągniętego na wypłatę tej dywidendy).
- 3 Wpływ konwersji kontraktów długoterminowych na ubezpieczenia roczne odnawialne w ujęciu r/r.
- 4 Różnica pomiędzy wartością Grupy Armatura wykazaną w bilansie sporządzonym na 31 grudnia 2010 roku a udziałem Grupy PZU w aktywach netto Grupy Armatura została odniesiona na rachunek zysków i strat. Jednorazowy wpływ związany jest z rozpoczęciem konsolidacji metodą pełną.
- 5 PZU utworzyło rezerwę na koszty z tytułu kary nałożonej przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) dotyczącej grupowego ubezpieczenia od nieszczęśliwych wypadków dla uczniów i pracowników szkół.
- 6 PZU dokonało korekty oszacowań rozrachunków z reasekuratorem odnośnie „zielonej karty”.

**Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011**

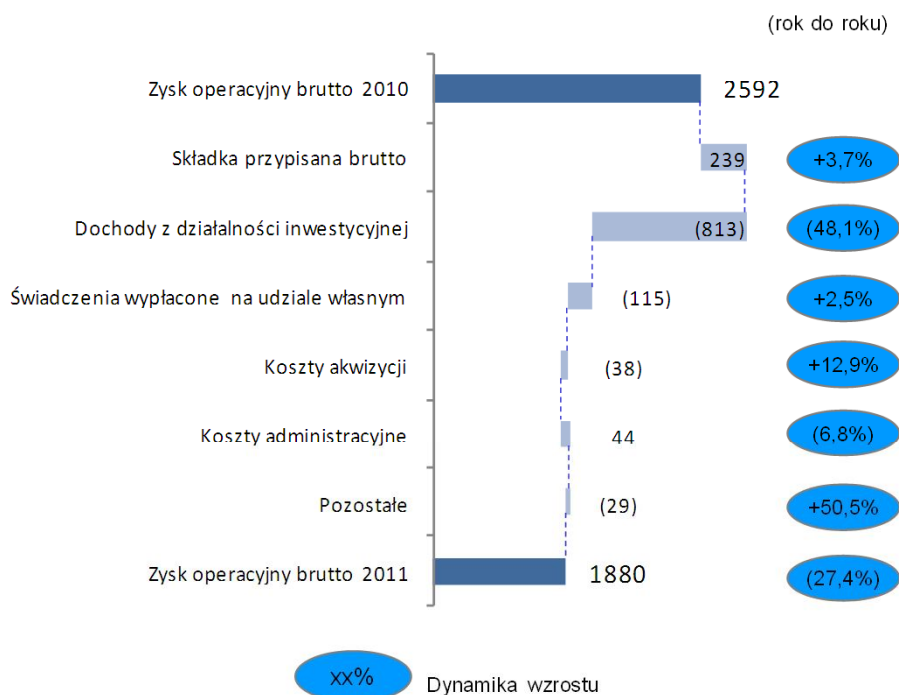




## Presja ze strony rynków finansowych na rentowność segmentu ubezpieczeń na życie

Podstawowe składniki zysku na działalności operacyjnej w ubezpieczeniach na życie  
(w mln zł)

Uwagi

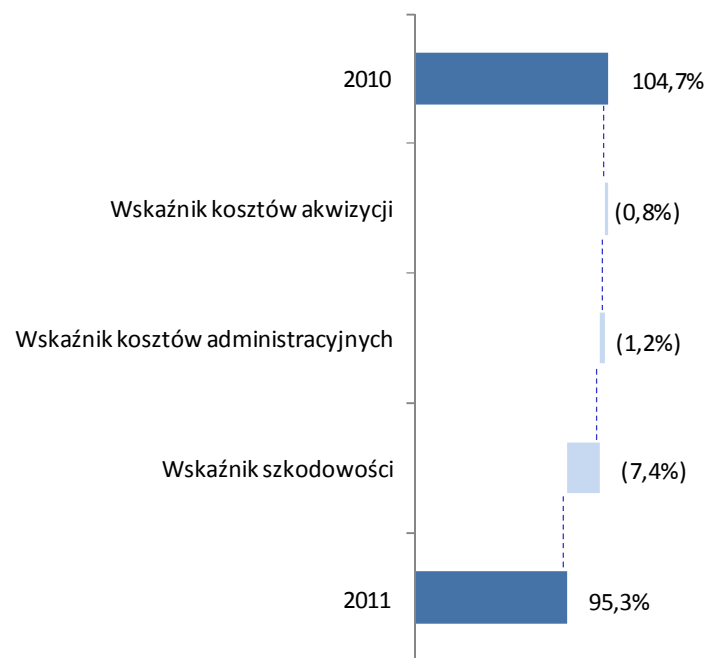


- Przypis składki brutto uzyskany dzięki ubezpieczeniom grupowym i kontynuowanym: +3,5% r/r; ponadto wysoki wzrost w produktach indywidualnych: +5,1%.
- Niższy dochód z działalności lokacyjnej wynika ze słabej sytuacji na rynku kapitałowym w II połowie 2011 roku.
- Wyższa kwota wypłaconych świadczeń w grupowych ubezpieczeniach ochronnych typ P (przy czym wyższa częstotliwość wypłacania świadczeń jest wynikiem zgodnej z oczekiwaniami rozbudowy portfela).
- Koszty akwizycji wzrosły w ujęciu rok do roku na skutek wyższego wolumenu sprzedaży, w tym ubezpieczeń inwestycyjnych z wysoką prowizją w pierwszym roku.
- Optymalizacja kosztów stałych.
- Niższy zysk na działalności operacyjnej wynika głównie z niższych wyników na działalności lokacyjnej w części powyżej stopy technicznej.

## Poprawa rentowności ubezpieczeń majątkowych i osobowych

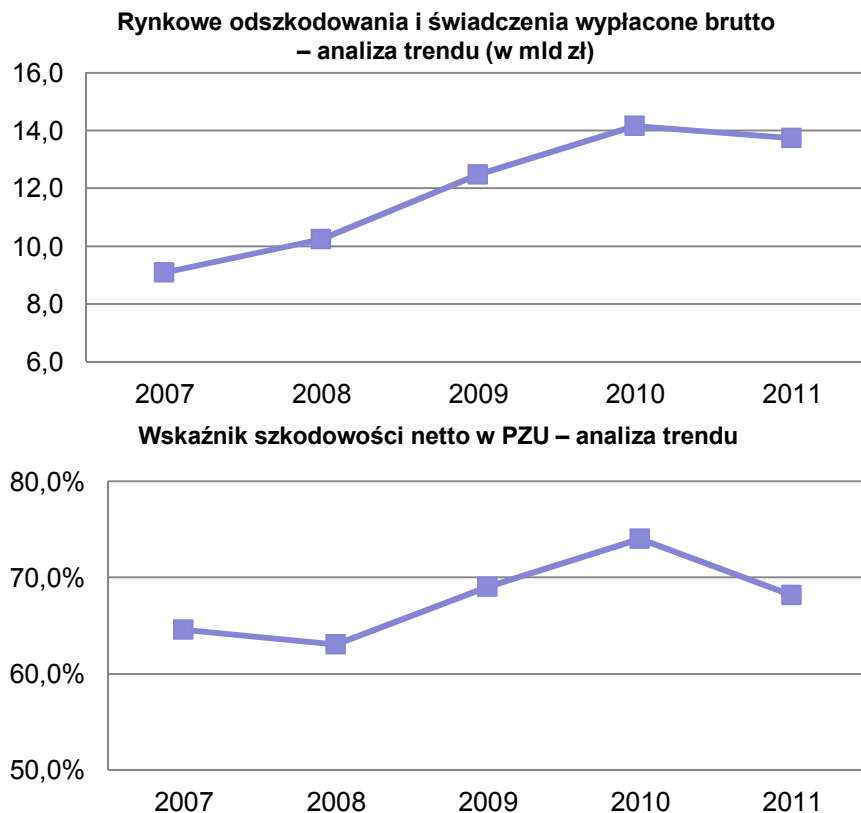
Rentowność ubezpieczeń majątkowych i osobowych (mieszany wskaźnik operacyjny (COR) w %)

Uwagi



- Zmniejszenie wskaźnika kosztów akwizycyjnych w wyniku spadku pośrednich kosztów akwizycji (ok. 4% w porównaniu do roku 2010).
- Obniżenie kosztów administracyjnych w połączeniu z:
  - redukcją zatrudnienia i ścisłą kontrolą kosztów stałych;
  - zmianą modelu alokacji kosztów ABC.
- Niższy wskaźnik szkodowości wynikający z braku zdarzeń jednorazowych w 2011 roku (w 2010 roku wystąpiły opady śniegu i powódzie) oraz poprawa rentowności ubezpieczeń komunikacyjnych.

## Ubezpieczenia majątkowe i osobowe – ostrożne podejście do rezerw



Rentowność w roku 2011 była wyższa od oczekiwanej i nie jest na tyle reprezentatywna, aby użyć jej do analizy trendu:

- niewielkie zdarzenia katastroficzne (nie uruchamiające programu reasekuracji) miały znacznie mniejszą skalę od historycznych;
- zmiany regulacji prawnych (głównie dla OC) rozszerzają zakres możliwych szkód, co skutkuje zwiększeniem oczekiwanych szkód (ilościowo i wartościowo).

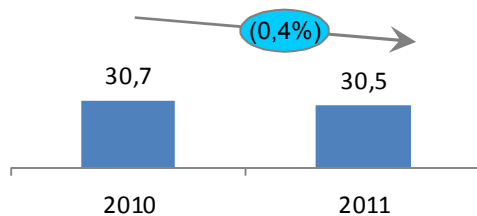
**Dlatego też PZU zgodnie z zasadą ostrożności postanowiło zwiększyć rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.**

*Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011*



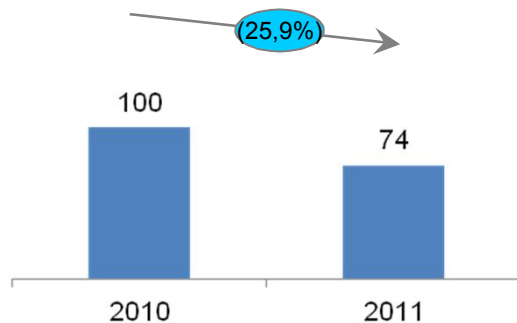
## Rentowność segmentu emerytalnego

### Aktywa w zarządzaniu – OFE PZU (w mld zł)



- W wyniku niekorzystnych warunków na rynku kapitałowym, w zarządzaniu znajduje się mniej aktywów.

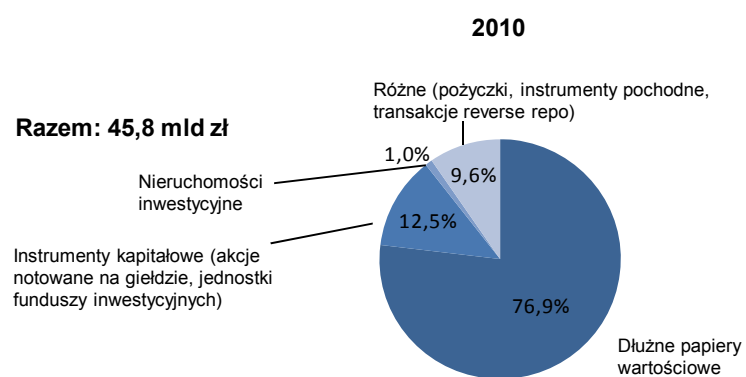
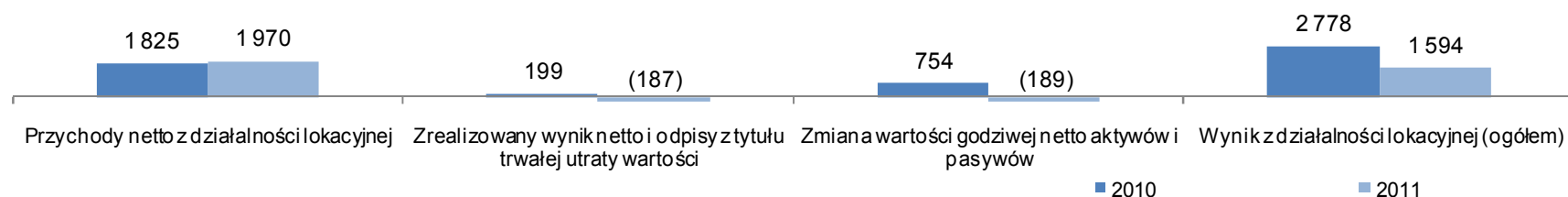
### Wynik netto (w mln zł, MSSF)



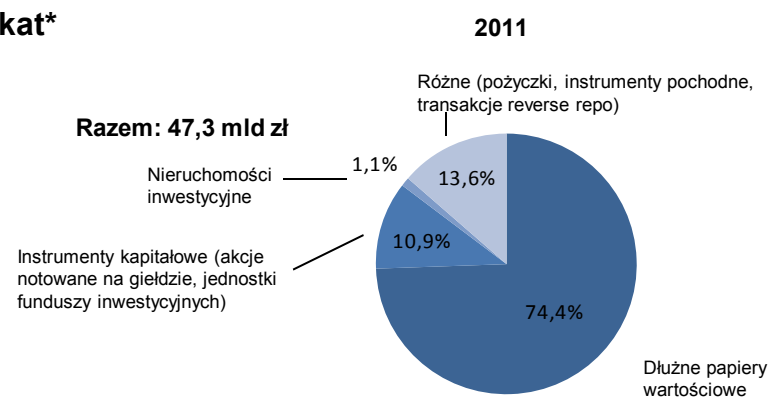
- Zysk netto spadł w roku 2011 w związku z:
  - niższymi przychodami ze składek wpłacanych przez ZUS;
  - wyższymi kosztami akwizycji – spisanie w ciężar kosztów części prowizji akwizycyjnych rozliczanych w czasie w konsekwencji zmian ustawowych (obniżenie wysokości składki przekazywanej do otwartych funduszy emerytalnych z 7,3% do 2,3 %).

## Działalność lokacyjna

### Przychody z działalności lokacyjnej (w mln zł)



### Skład lokat\*



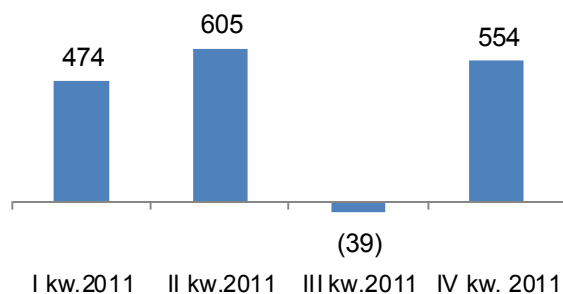
\* Lokaty obejmują aktywa finansowe i nieruchomości inwestycyjne.

**Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011**

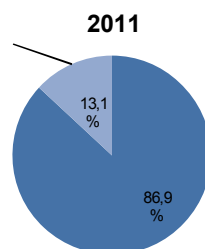


## Działalność lokacyjna

**Przychody z działalności lokacyjnej  
(razem, w mln zł)**



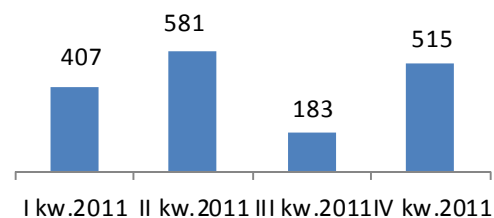
Aktywa finansowe na ryzyko ubezpieczającego\* – 6,2 mld zł



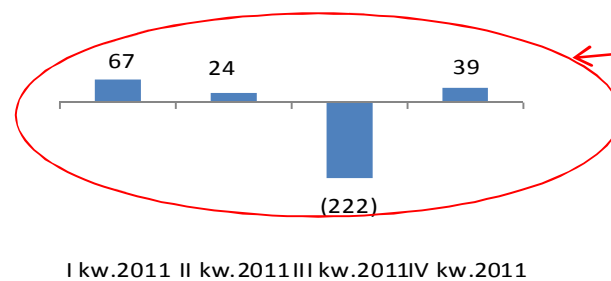
Razem: 47,3 mld zł

Aktywa finansowe w głównym portfelu – 41,1 mld zł

**Przychody z działalności lokacyjnej z  
głównego portfela (w mln zł)**



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



Brak wpływu na  
wynik netto  
Grupy PZU

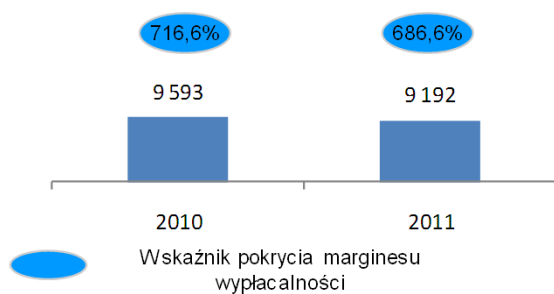
\* Produkty na ryzyko ubezpieczającego: produkty z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, strukturyzowane i zwolnione z opodatkowania od zysków kapitałowych

**Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011**

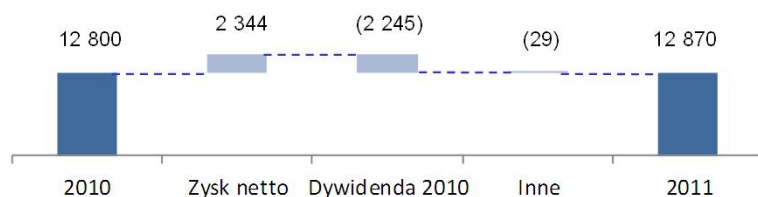


## Silna kapitalizacja, wysokie wskaźniki wypłacalności i stabilne dywidendy

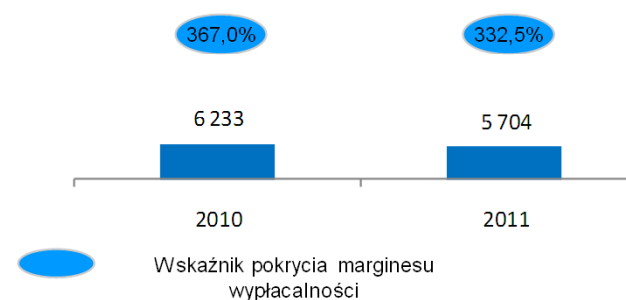
Środki własne PZU i wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności (w mln zł, PSR)



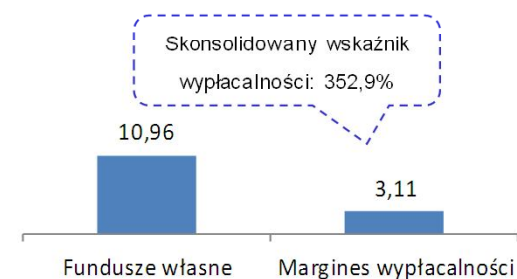
Kapitał własny Grupy PZU (w mln zł, MSSF)



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



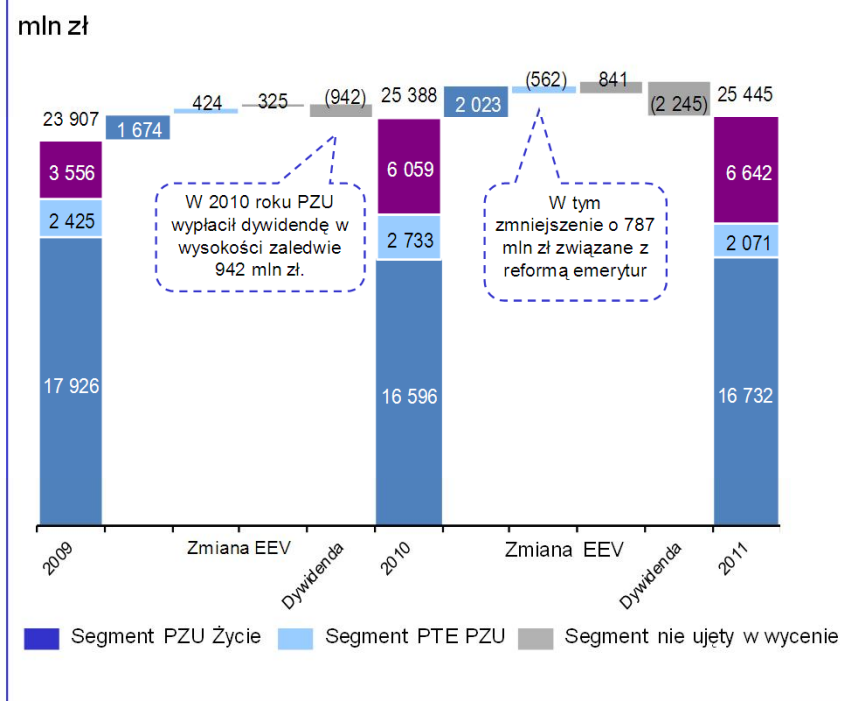
Środki własne Grupy PZU (w mld zł, MSSF)



Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011

## EEV Grupy zwiększają transfery kapitału oraz nowe uregulowania prawne systemu emerytalnego

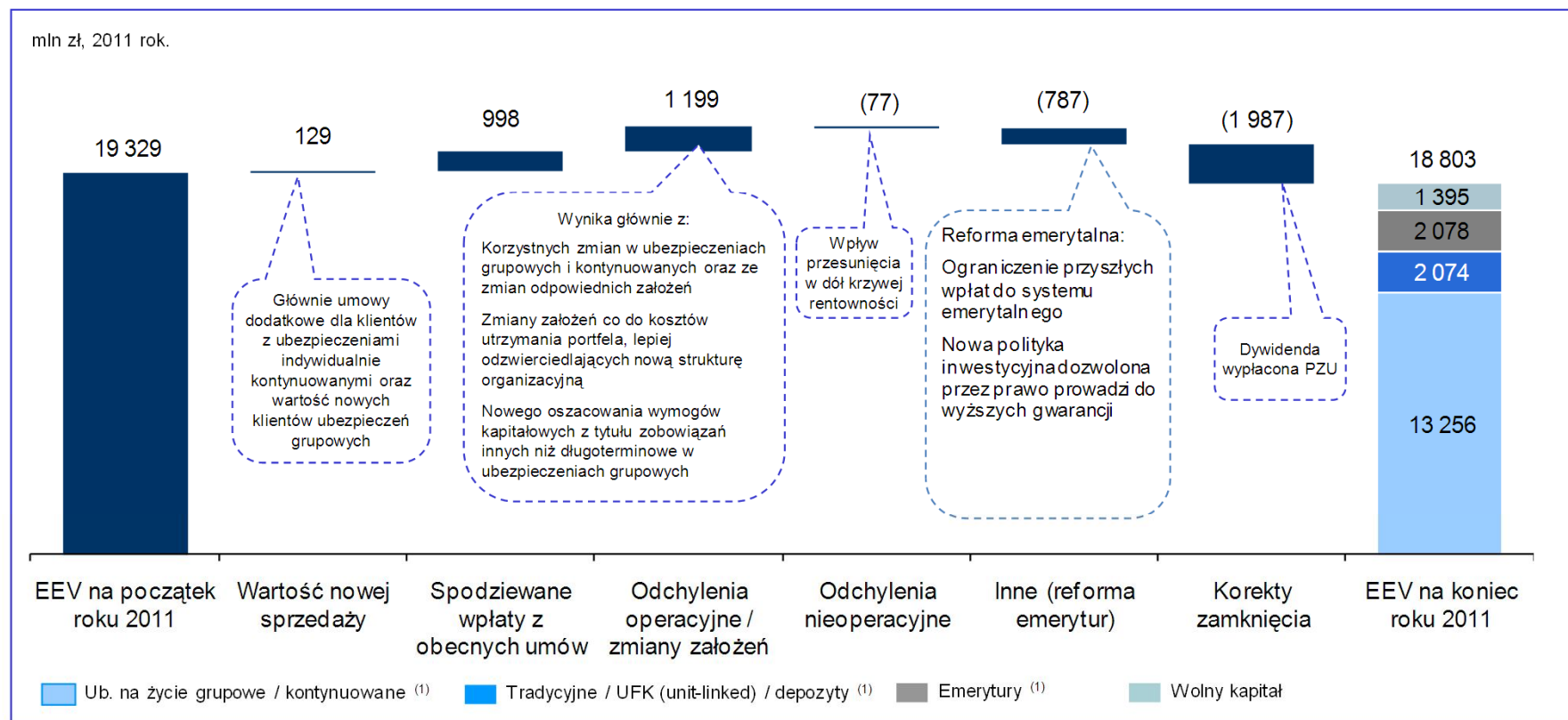
### EEV Grupy



### Uwagi

- Nowa ustawa emerytalna obniżyła wartość PTE o 0,8 mld zł.
- Wzrost EEV Grupy oraz jej elementów składowych wynika w dużym stopniu z wewnętrznych i zewnętrznych transferów kapitałowych
  - Wzrost EEV w roku 2010 przekroczył wartość wypłaconej dywidendy;
  - W roku 2011 EEV Grupy pozostał na poziomie podobnym do 2010 roku, w związku z porównywalną wysokością wypłaconej dywidendy i zysku roku bieżącego.
- Zwiększenie EEV w segmencie PZU Życie i PTE PZU za rok 2011
  - 1,5 mld zł, tzn. +7,6% EEV w porównaniu do 2010 – po reformie emerytalnej;
  - 2,2 mld zł, tzn. +11,6% EEV w porównaniu do 2010 – przed reformą emerytalną.
- Wartość EEV w segmencie PZU Życie i PTE PZU jest konserwatywna w porównaniu z innymi towarzystwami europejskimi:
  - Niska wrażliwość na zmiany stóp procentowych i kursów akcji;
  - Bardzo duży udział ryzyk ubezpieczeniowych.

## Ubezpieczenia na życie i emerytalne są źródłem istotnej wartości



Uwagi:

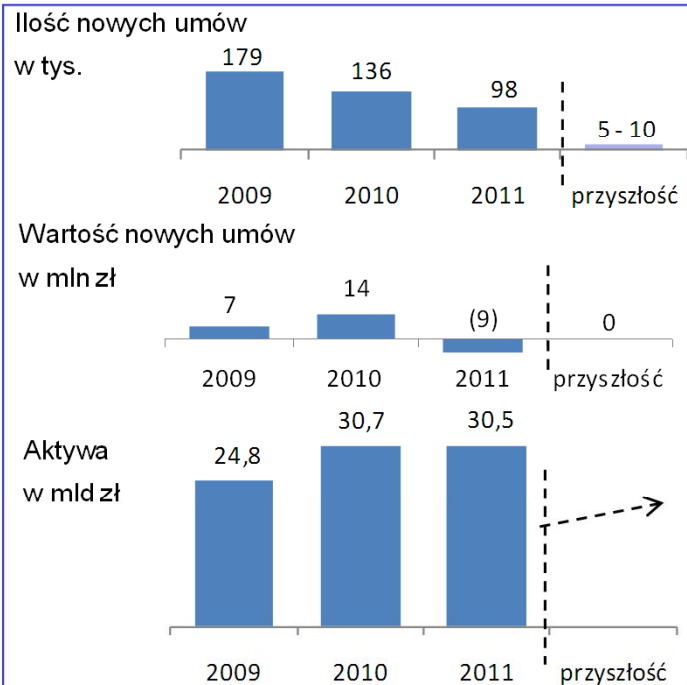
<sup>1)</sup> Obejmuje kapitał wymagany dla danej linii biznesowej

Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011



## Reforma emerytalna ograniczy dopływ nowych członków do systemu

### PTE PZU



### Uwagi

- Ograniczenie akwizycji:
  - brak możliwości akwizycji członków z innych funduszy emerytalnych
  - tylko nowi pracownicy.
- Ograniczenie przyszłych wpłat do systemu emerytalnego

- System emerytalny upodabnia się do czystego funduszu inwestycyjnego lub do zarządzania aktywami
- ... ale bez możliwości rozwoju, jaką daje akwizycja klientów

PZU będzie raportowało biznes PTE za pomocą innych mierników niż EEV, m.in.:

- wynik finansowy,
- aktywa w zarządzaniu,
- ilość członków.

## Plan prezentacji

---

Wyniki operacyjne w 2011 roku

Przegląd wyników finansowych

**Główne elementy nowej strategii**

Pytania i odpowiedzi

## Wizja rozwoju Grupy PZU

---

„Grupa PZU – dzięki silnemu zorientowaniu na klienta i wysokiej efektywności operacyjnej – będzie największą i najbardziej rentowną firmą ubezpieczeniową w Europie Środkowo-Wschodniej”

## Nowa Strategia jest kontynuacją Strategii na lata 2009-2011

---

| Cele Strategii Grupy PZU na lata 2009-2011                                                         | Ocena realizacji |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| 1. Będziemy dążyć do wzrostu w Polsce                                                              | ✓                |
| 2. Staniemy się <u>grupą zorientowaną na klienta</u>                                               | ✓                |
| 3. Będziemy prowadzić przejęcia, aby docelowo <u>15% naszych przychodów pochodziło z zagranicy</u> | X                |
| 4. Będziemy <u>efektywną organizacją zorientowaną na wynik</u>                                     | ✓                |

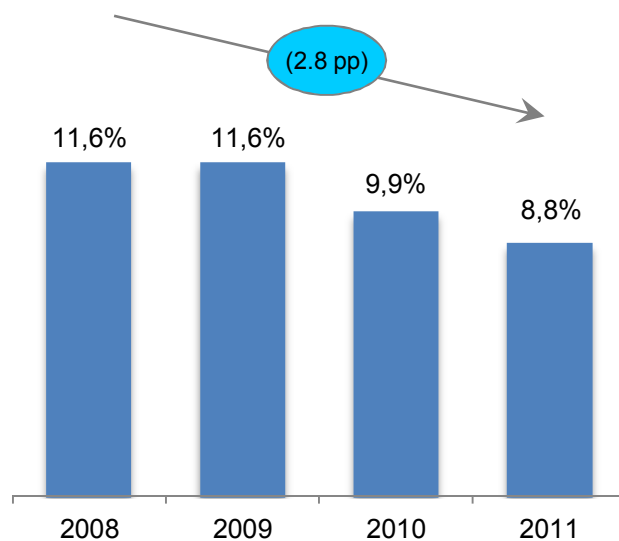
## Ambitne cele finansowe zostały osiągnięte

---

- Poprawa wyniku technicznego w korporacyjnych ubezpieczeniach komunikacyjnych o 0,5 mld zł, (poprawa wskaźnika mieszanego ze 131% w 2008 roku do 98% w 2011 roku)
- Utrzymanie marży operacyjnej ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych powyżej 20% (23% w 2011 roku)
- Dynamiczny wzrost sprzedaży ubezpieczeń indywidualnych na życie – wzrost APE o 30% w 2011 roku względem 2008 roku
- Redukcja kosztów administracyjnych o 390 mln zł
- Przeprowadzona głęboka restrukturyzacja Grupy

## Wskaźnik kosztów administracyjnych zredukowany do poziomu 8,8%

Wskaźnik kosztów administracyjnych\*  
Grupa PZU (%)



Komentarz

- Redukcja ponad 4 tys. etatów w ramach programu restrukturyzacji (spadek do 12,1 tys. etatów na koniec 2011 roku), w dużej mierze w wyniku centralizacji procesów operacyjnych i likwidacji szkód i świadczeń.
- Kontrola poziomu pozostałych kosztów administracyjnych.

\* Suma kosztów administracyjnych ub. majątkowych i na życie / składka zarobiona netto  
Dane wg MSSF dla PZU i PZU Życie

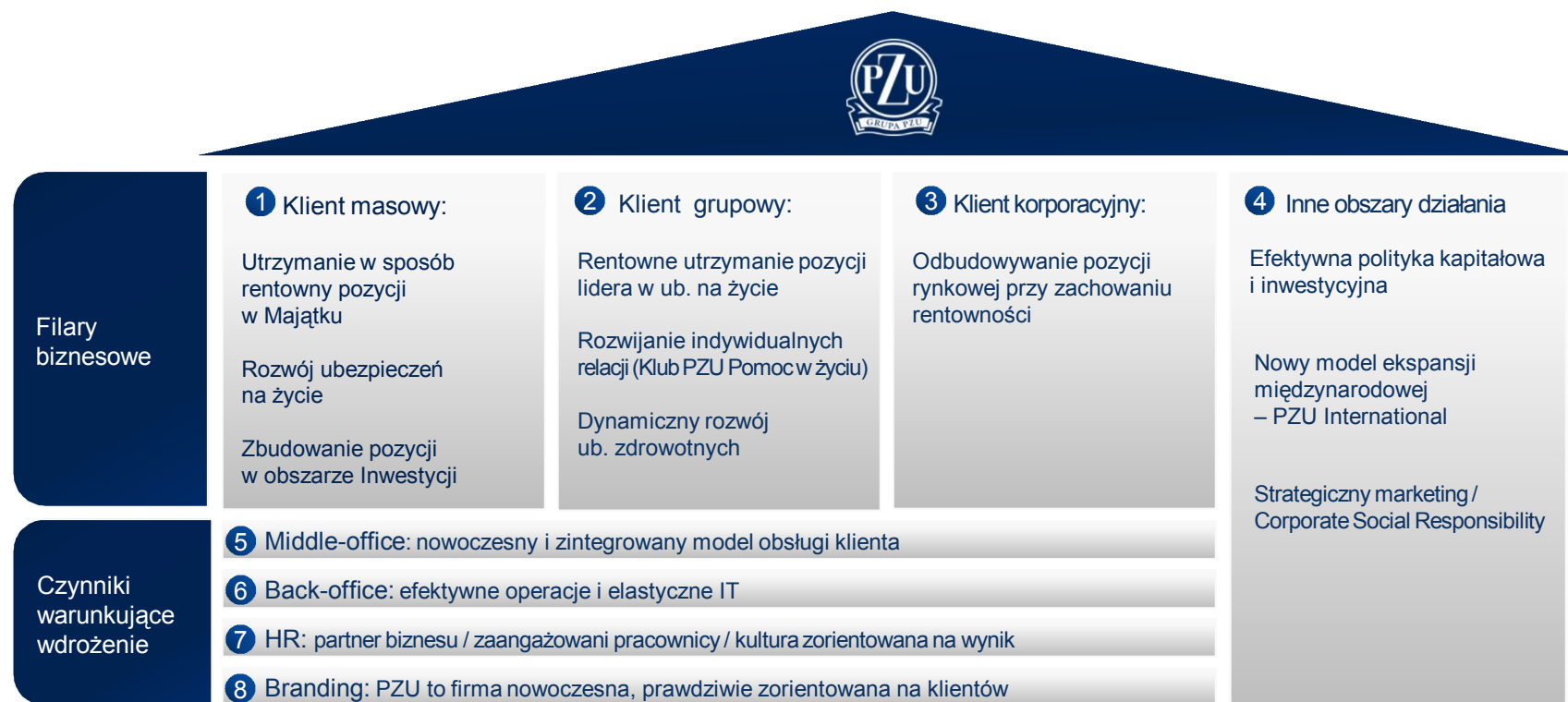
**Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011**



## PZU 2.0 będzie efektywną organizacją, silnie zorientowaną na potrzeby klienta

|                               | Strategia Grupy PZU 2009-11                                        | Strategia PZU 2.0 (do 2014 roku)                              |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Filozofia prowadzenia biznesu | Silnie współpracujące ze sobą linie biznesowe oparte na produktach | Aktywne zarządzanie relacjami z klientami                     |
| Dystrybucja i obsługa         | Nowoczesne i efektywne kanały tradycyjne                           | Wielokanałowy, zintegrowany model sprzedaży i obsługi         |
| Operacje                      | Wysoki stopień automatyzacji<br>Efektywne procesy „less paper”     | Pełna automatyzacja<br>Filozofia „paperless”                  |
| Organizacja                   | „Grupa dobrze działających spółek produktowych”                    | „Dobrze działająca Grupa zorganizowana wg segmentów klientów” |

## Filary strategii PZU 2.0 na lata 2012 – 2014 i czynniki warunkujące wdrożenie



Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011

## Grupa PZU zbuduje istotną pozycję na rynku oszczędności/inwestycji

---

- Zbudowanie silnej sub-marki PZU Inwestycje odzwierciedlającej kompetencje i pozycję eksperta w dziedzinie Asset Management
- Poszerzenie oferty produktowej, przy czym sprzedaż długoterminowych programów systematycznego oszczędzania będzie priorytetem dla PZU
- Otwarcie się na nowe kanały dystrybucji (banki, platformy internetowe)

**PZU Energia Medycyna Ekologia**



## Ambicją Grupy PZU jest bycie kreatorem rynku ubezpieczeń zdrowotnych

---

- PZU będzie udoskonalać produkty ambulatoryjne opierając je o model organizacji świadczeń oraz wprowadzi nowe produkty ubezpieczenia lekowego
- Celem Grupy PZU jest osiągnięcie 5 mld zł przypisu w ciągu 5 lat – jednak realizacja tego celu będzie wymagała zmian legislacyjnych (ustawa o dodatkowych ubezpieczeniach zdrowotnych, dopuszczenie konkurencji w zarządzaniu składką publiczną)



## Ekspansja międzynarodowa będzie się odbywała w nowej formule

---

- Rozwój biznesu międzynarodowego w nowej formule dzięki współpracy z inwestorem finansowym i powołanie spółki PZU International ...

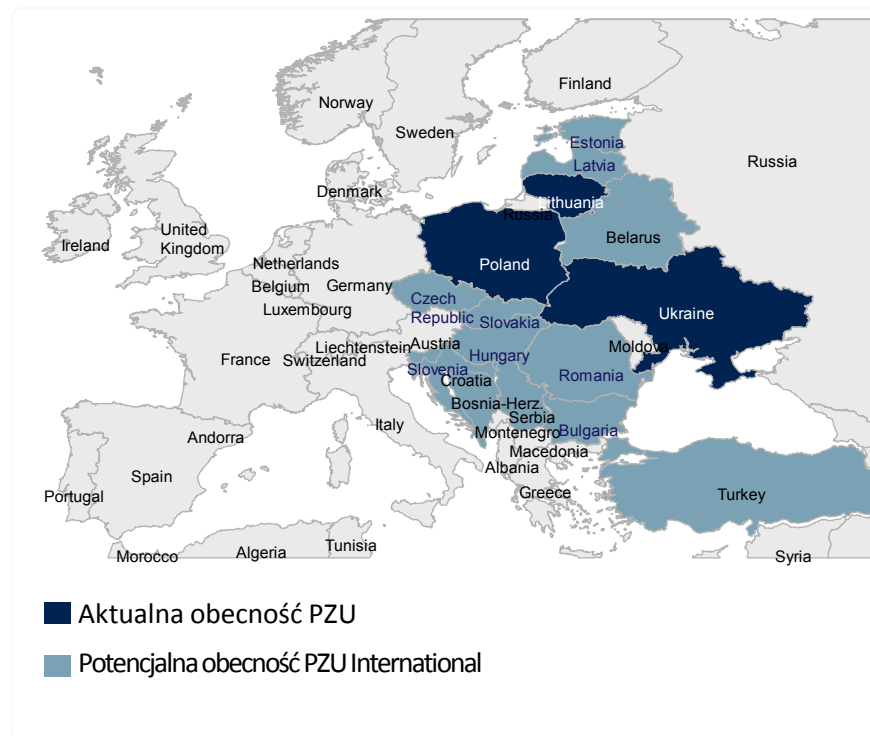
... której zadaniem będzie prowadzenie na rzecz Grupy PZU działalności akwizycyjnej i zarządzanie operacjami zagranicznymi Grupy PZU tak, aby zwiększać ich wartość

... której głównymi akcjonariuszami będą: Grupa PZU, jeden z wiodących Funduszy Private Equity oraz międzynarodowa instytucja finansowa (np. EBOiR)

... i która docelowo będzie podmiotem notowanym na GPW z PZU jako dominującym akcjonariuszem strategicznym

## Celem PZU jest zbudowanie istotnego biznesu międzynarodowego

- Grupa PZU ma potencjał, żeby przeznaczyć do 6-7 mld zł na akwizycje, co przełoży się na ok. 13 mld zł kapitału PZU International



## Ambitne cele finansowe na lata 2012-2014

---

- Zwiększenie składki przypisanej brutto Grupy PZU o 2 mld zł  
(liczone od końca 2011 roku do końca 2014 roku, bez uwzględnienia efektów PZU International i zwiększenia składki przypisanej z ubezpieczeń zdrowotnych w przypadku dopuszczenia prywatnych podmiotów do zarządzania publiczną składką zdrowotną)
- Utrzymanie 30% wskaźnika ROE  
(ROE liczone do 250% wymogu kapitałowego wg. Solvency I)

## Plan prezentacji

---

Wyniki operacyjne w 2011 roku

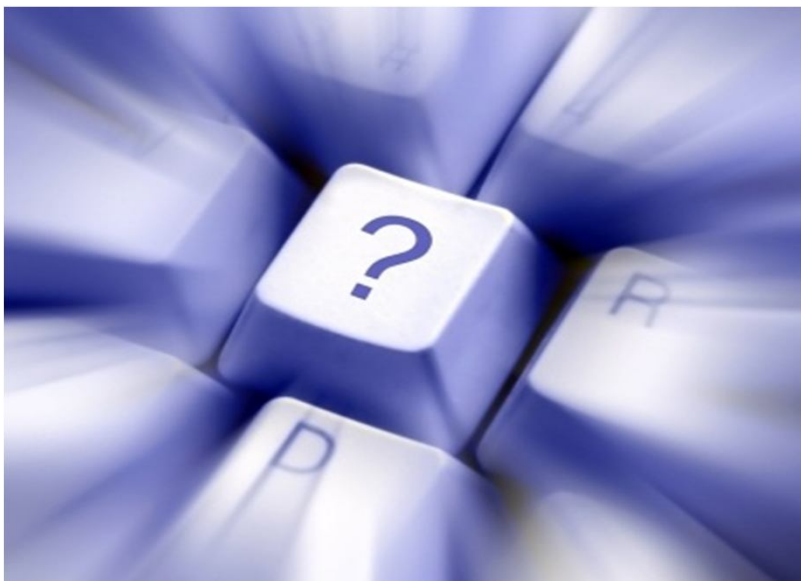
Główne elementy nowej strategii

Przegląd wyników finansowych

**Pytania i odpowiedzi**

## Pytania i odpowiedzi

---



*Prezentacja wyników finansowych Grupy PZU za IV kwartał i pełny rok 2011*

### Dane kontaktowe

#### **PZU**

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

### Zespół Relacji Inwestorskich

**Piotr Wiśniewski,**  
tel. (+48 22) 582 26 23

**Agata Bednarczyk,**  
tel. (+48 22) 582 36 05

**Aleksandra Jakima-Moskwa,**  
tel. (+48 22) 582 26 17

**Janusz Krystosiak,**  
tel. (+48 22) 582 27 83

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

### Rzecznik prasowy

**Michał Witkowski,**  
tel. (+48 22) 582 59 44  
[rzecznik@pzu.pl](mailto:rzecznik@pzu.pl)

