



Prezentacja wyników finansowych PZU za III kwartał 2011 r.

Warszawa, 8 listopada 2011 r.

Aktualny skład Zarządu Grupy PZU



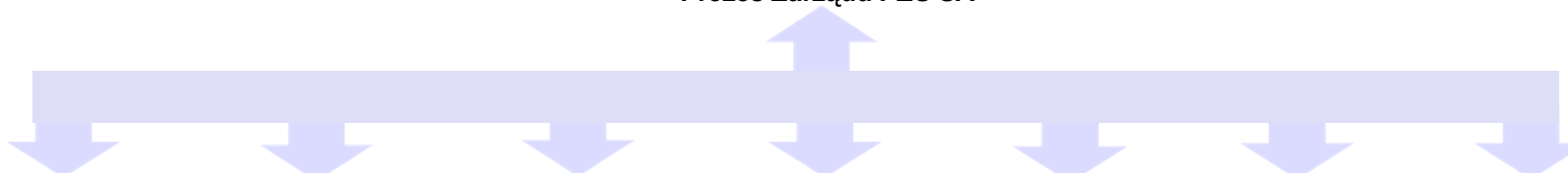
Postępy we wdrażaniu strategii

Przegląd wyników finansowych w I-III kw. 2011 r.

Zarząd Grupy PZU



Andrzej Klesyk
Prezes Zarządu PZU SA



Dariusz Krzewina
Prezes Zarządu
PZU Życie SA



Przemysław Dąbrowski
Dyrektor finansowy



Witold Jaworski



Bogusław Skuza



Tomasz Tarkowski



Ryszard Trepczyński



Rafał Grodzicki

PZU SA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
PZU Życie SA	✓	✓		✓	✓	✓	
	Odpowiada za korporacyjne ubezpieczenia na życie, sprawy kadrowe i sieć Grupy	Odpowiada za księgowość i rachunkowość, planowanie i kontroling, politykę podatkową i aktuariat	Odpowiada za ubezpieczenia detaliczne, sieć Grupy 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 indywidualne ubezpieczenia na życie, marketing, obszar IT i operacje

Realizacja obietnic złożonych w związku z IPO



Ubezpieczenia na życie: stabilny wzrost w ubezpieczeniach grupowych, rozwój ubezpieczeń indywidualnych

Ubezpieczenia majątkowe i osobowe: wzrost sprzedaży na rynku masowym, poprawa rentowności w segmencie korporacyjnym

Restrukturyzacja: bieżąca optymalizacja zatrudnienia, pozostałe działania zmierzające do wypracowania oszczędności w obszarze informatyki i nieruchomości

Połączenia i przejęcia: czekamy na pojawienie się odpowiednich możliwości

Przegląd wyników finansowych w I-III kw. 2011 r.

mln zł

	I-III kw. 2010 r.	I-III kw. 2011 r.	Zmiana r/r
Przypis składki brutto	10 801	11 426	5,8%
Wynik z lokat	2 186	1 040	(52,4%)
Zysk z działalności operacyjnej	2 378	2 332	(2,0%)
Zysk netto	1 874	1 857	(0,9%)
ROE *	21,3%	19,6%	(1,7 p.p.)

* Obliczony przy zastosowaniu średniego kapitału własnego w okresie

Grupa PZU: Prezentacja wyników finansowych za III kwartał 2011 r.



Plan prezentacji

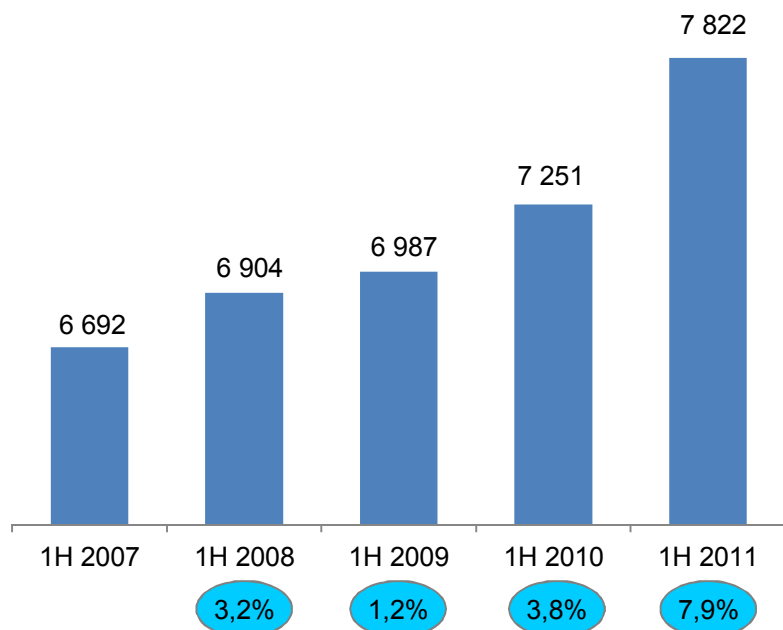
Przegląd działalności

Przegląd wyników finansowych

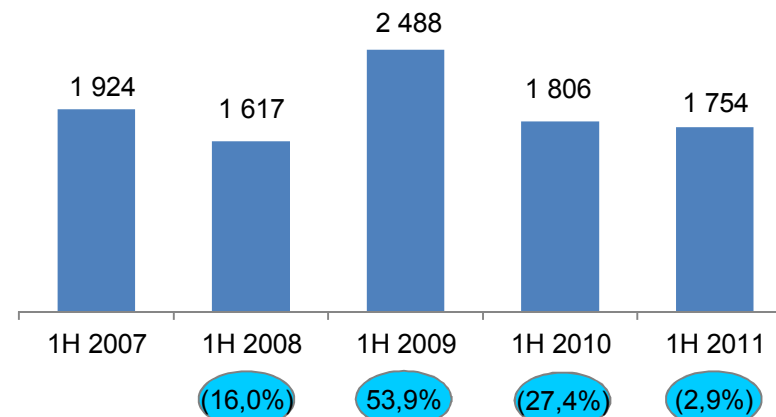
Pytania i odpowiedzi

Wzrost w ubezpieczeniach na życie połączony ze stabilnym poziomem rentowności

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



Wynik techniczny
Ubezpieczenia na życie (w mln zł)

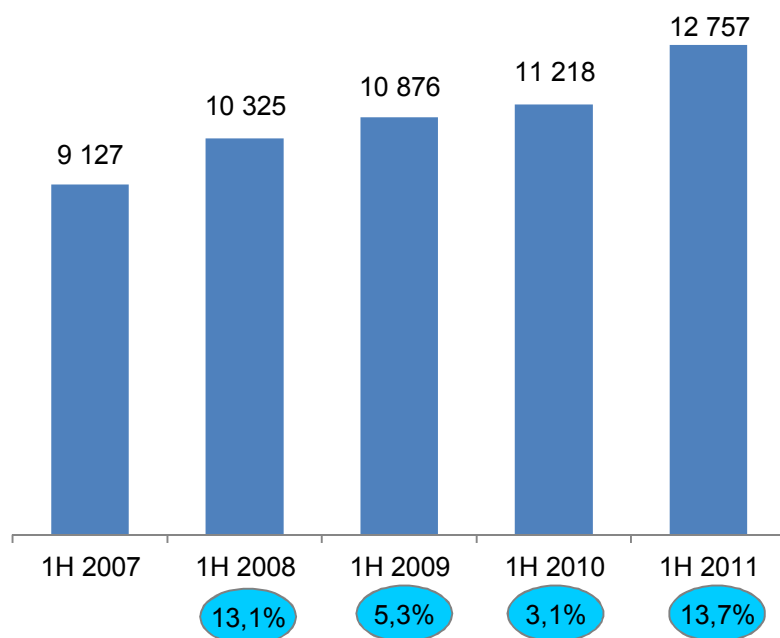


Wzrost w ubezpieczeniach ze składką regularną jest zaburzony w wyniku sklasyfikowania niektórych produktów ze składką jednorazową jako produktów ze składką regularną.

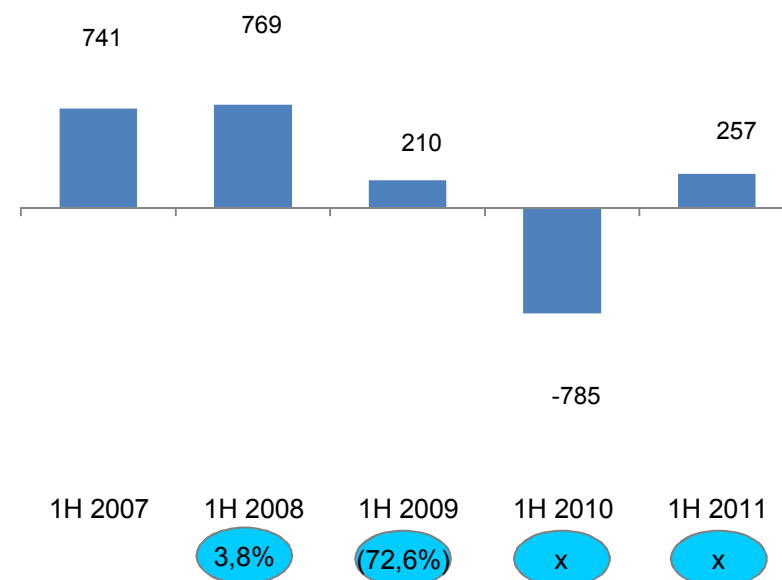
x% - zmiana % r/r

Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych odnotowuje dalszy wzrost, jednak wciąż obecna jest znaczna presja na rentowność

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



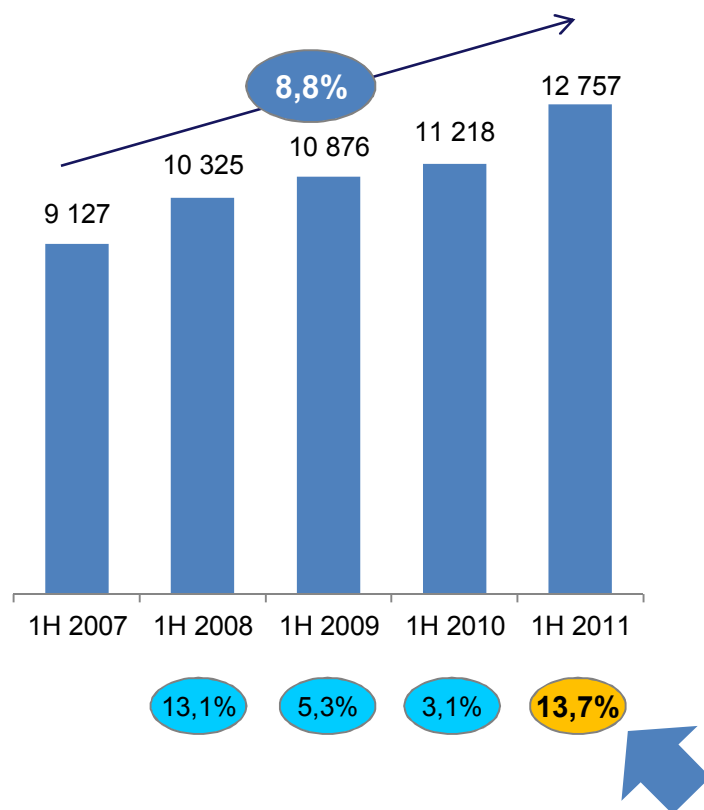
**Wynik techniczny –
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe
(w mln zł)**



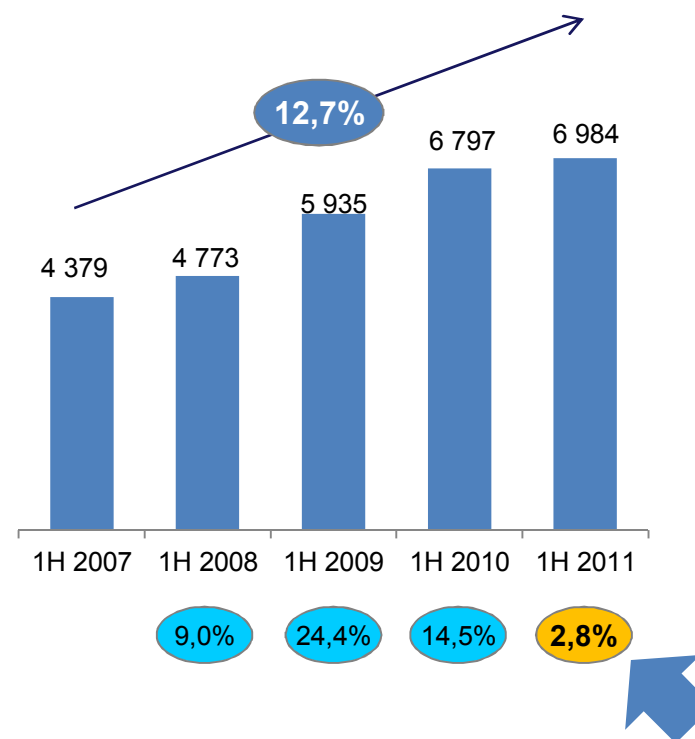
x% - zmiana % r/r

Wzrost przypisu składki brutto w porównaniu ze wzrostem odszkodowań i świadczeń wypłaconych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych

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



**Odszkodowania i świadczenia
wypłacone –
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe
(w mln zł)**



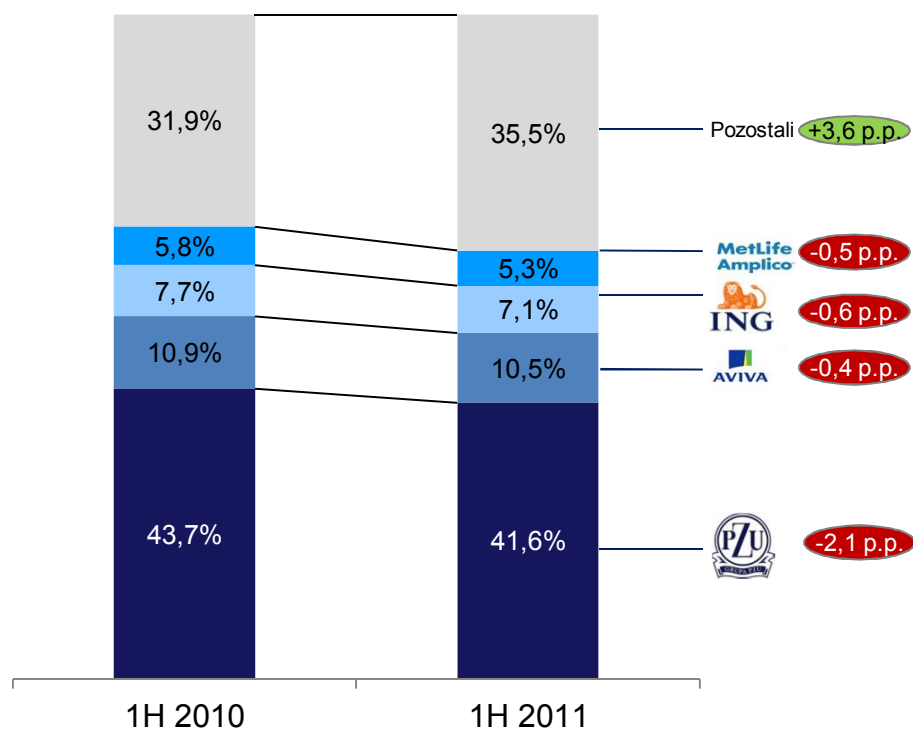
x% - zmiana % r/r x% - CAGR

Malejące tempo utraty udziału w rynku

Efekt restrukturyzacji korporacyjnych ubezpieczeń majątkowych i osobowych

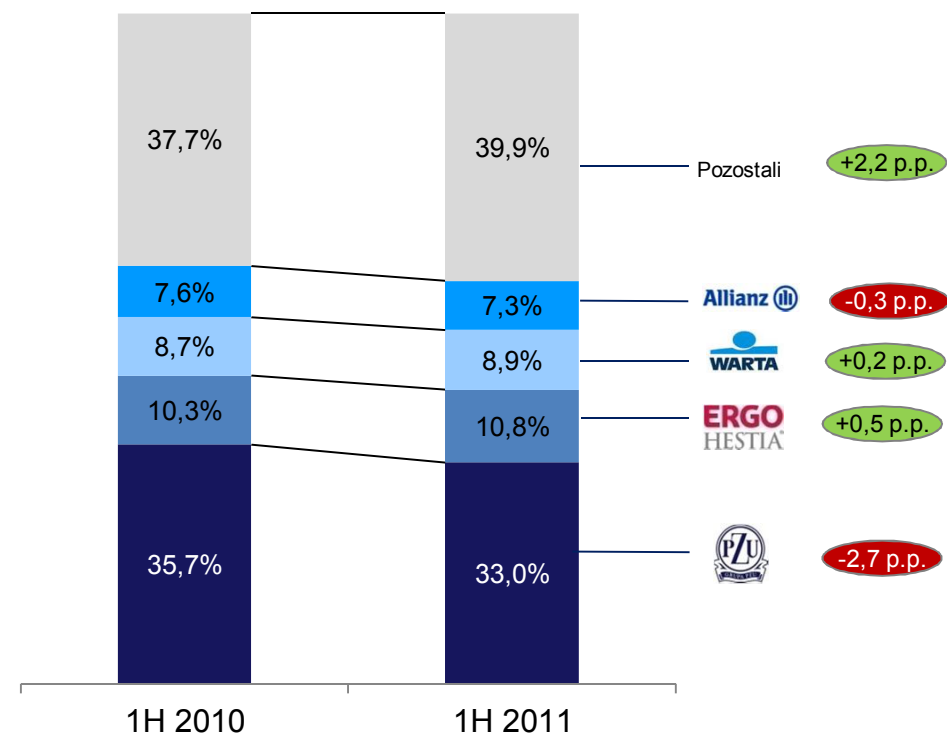
Udział PZU w rynku ubezpieczeń na życie
(o składce regularnej)

Δ I poł. 2010 - I poł. 2011



Udział PZU w rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Δ I poł. 2010 - I poł. 2011



Realizacja obietnic złożonych w związku z IPO



Ubezpieczenia na życie: stabilny wzrost w ubezpieczeniach grupowych, rozwój ubezpieczeń indywidualnych

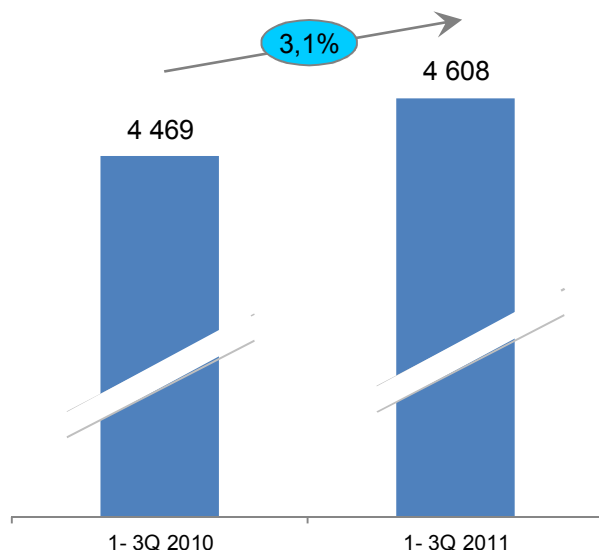
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe: wzrost sprzedaży na rynku masowym, poprawa rentowności w segmencie korporacyjnym

Restrukturyzacja: bieżąca optymalizacja zatrudnienia, pozostałe działania zmierzające do wypracowania oszczędności w obszarze informatyki i nieruchomości

Połączenia i przejęcia: czekamy na pojawienie się odpowiednich możliwości

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

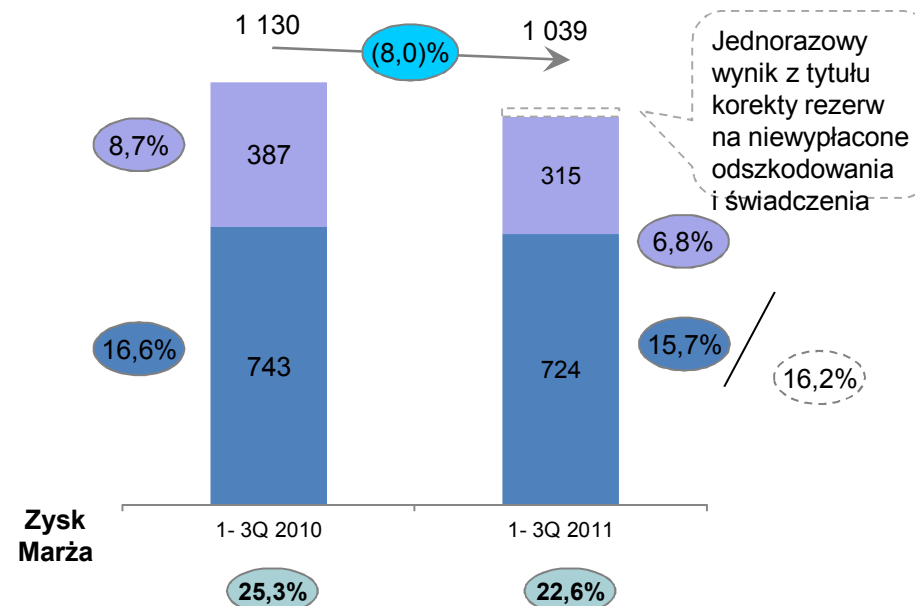
Przypis składki brutto PZU w ubezpieczeniach grupowych i kontynuowanych (w mln zł)



Czynniki przekładające się na wyższy przypis składki brutto:

- Wzrost portfela ubezpieczeń grupowych i zwiększenie średnich składek.
- Wysoki poziom sprzedaży ubezpieczeń dodatkowych.

Zysk z działalności operacyjnej PZU w ubezpieczeniach grupowych i kontynuowanych* (w mln zł)



Zysk Marża

Niższy zysk z działalności operacyjnej był wynikiem niższego zysku z działalności lokacyjnej oraz kontrolowanego wzrostu wskaźnika szkodowości.

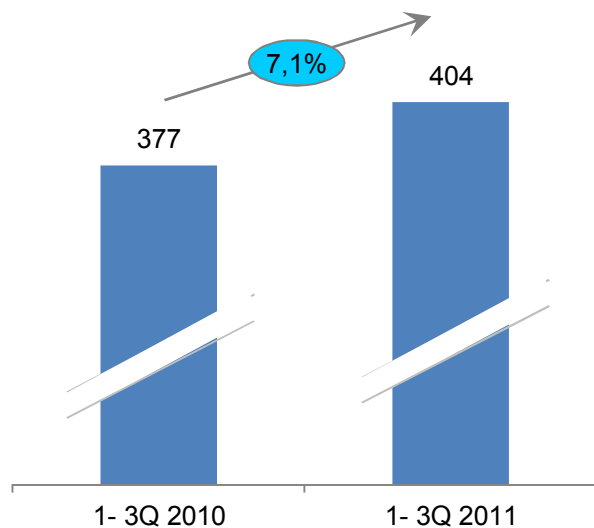
Marża inwestycyjna (zysk z inwestycji ponad stopę techniczną)

Marża ubezpieczeniowa (zysk z inwestycji według stopy technicznej)

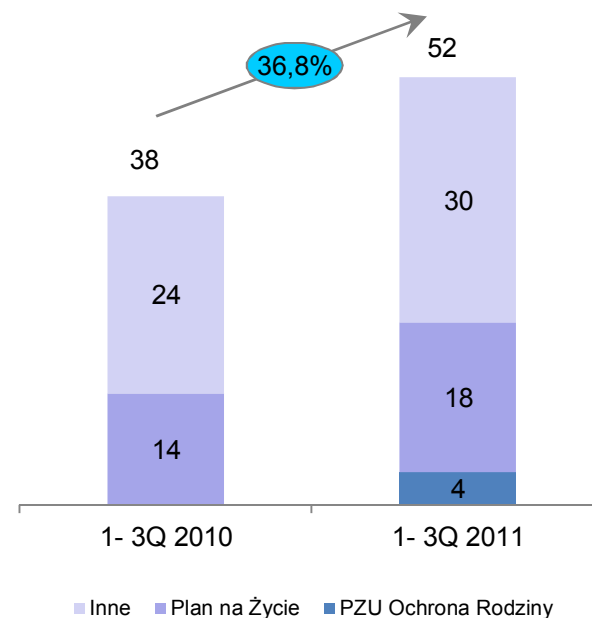
* Bez uwzględnienia efektu konwersji

... natomiast ubezpieczenia indywidualne charakteryzują się dużą dynamiką wzrostu

Przypis składki brutto PZU w ubezpieczeniach na życie (w mln zł)



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



Wprowadzenie nowego produktu: „PZU Ochrona Rodziny”

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

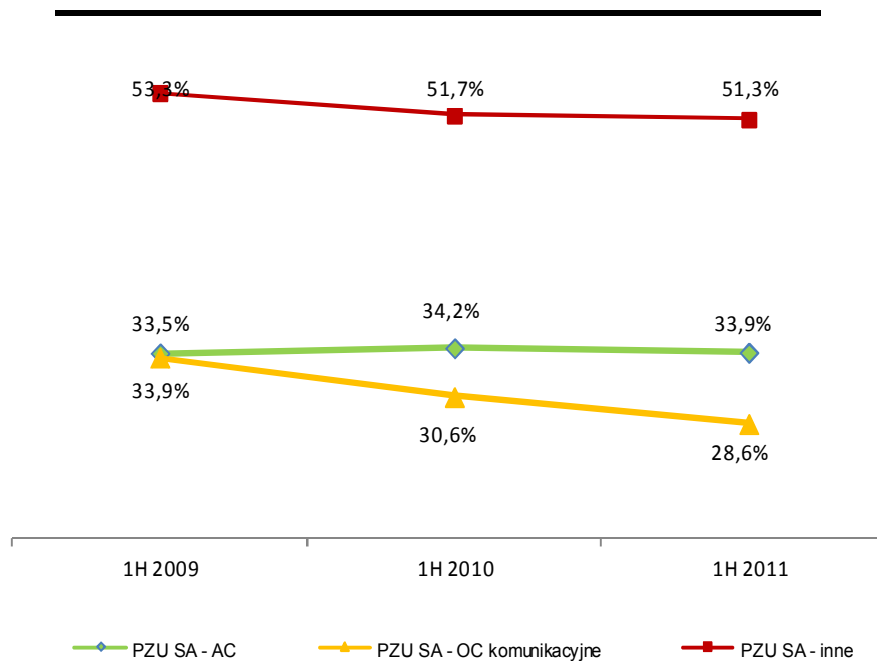
Stabilny wzrost sprzedaży Planu na Życie i IKE.

Nowy produkt strukturyzowany w kanale ubezpieczeń bankowych oraz wzrost zainteresowania takim produktem w kanale własnym.

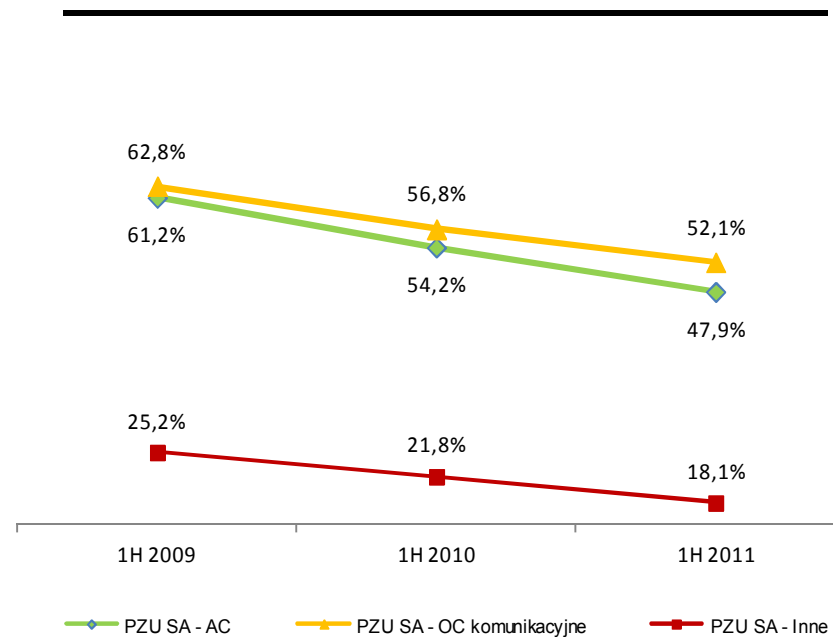
* Tylko umowy ubezpieczeniowe

W ubezpieczeniach majątkowych i osobowych pozycja PZU ustabilizowała się w obszarze klientów indywidualnych, a portfel klientów korporacyjnych jest w dalszym ciągu restrukturyzowany

Udział PZU SA w rynku klientów indywidualnych



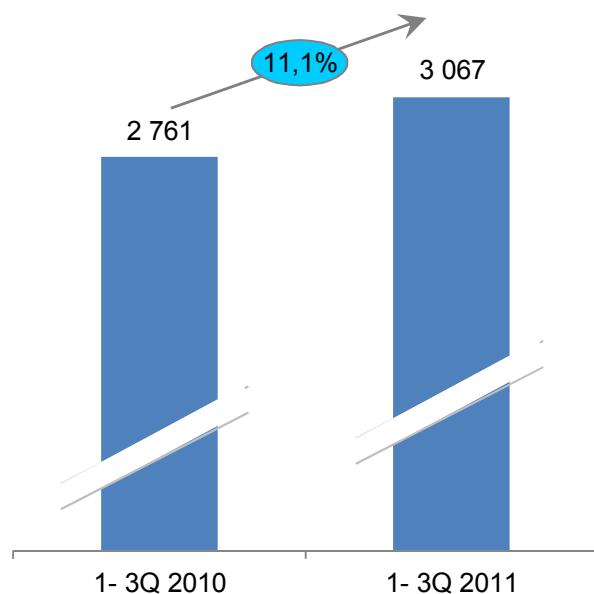
Udział PZU SA w rynku klientów korporacyjnych



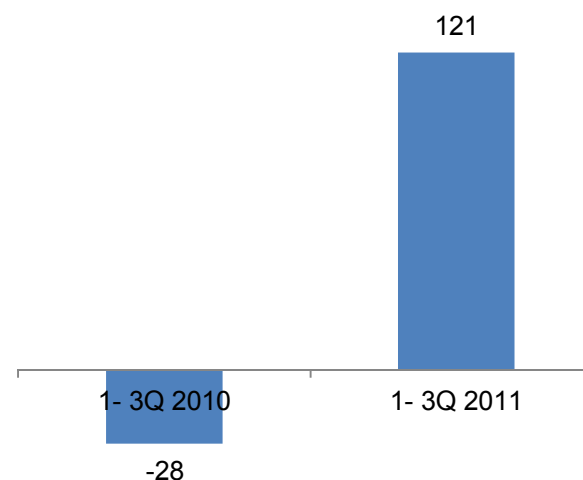
Źródło: KNF

Sytuacja rynkowa w ubezpieczeniach komunikacyjnych przekłada się na wyniki sprzedaży i rentowność PZU

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



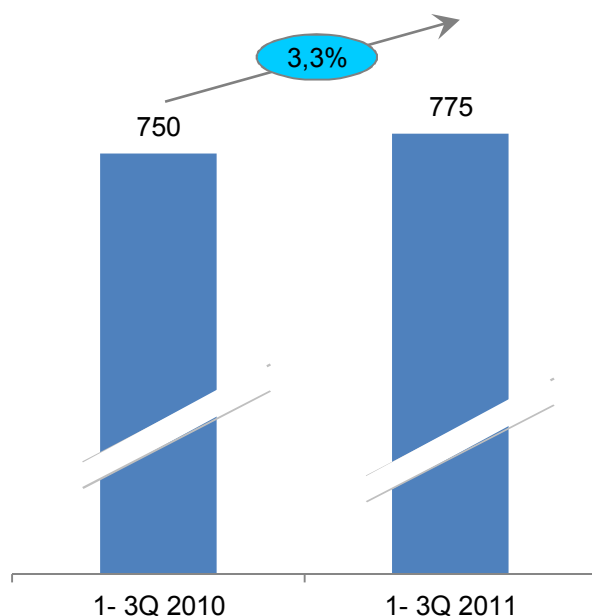
**Wynik techniczny PZU w ubezpieczeniach
komunikacyjnych dla rynku masowego
(w mln zł)**



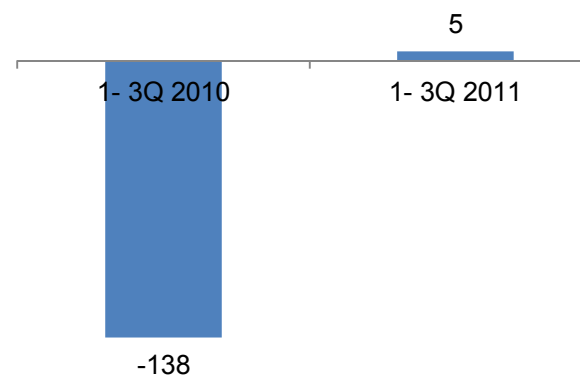
Koniec wojny cenowej na rynku – wzrost średnich cen rynkowych.

Restrukturyzacja portfela ubezpieczeń korporacyjnych przynosi widoczną poprawę rentowności

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



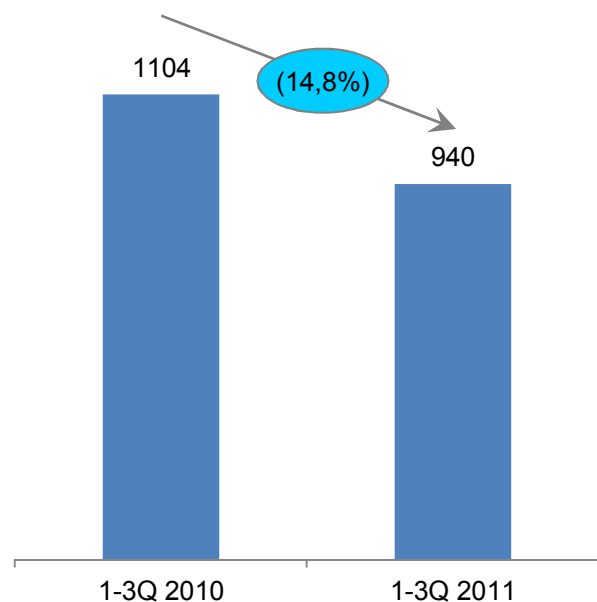
**Wynik techniczny PZU w ubezpieczeniach
komunikacyjnych dla klientów korporacyjnych
(w mln zł)**



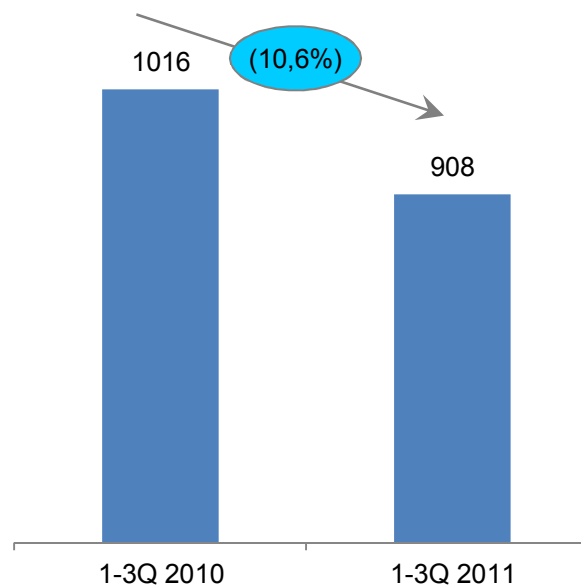
Poprawa jakości portfela w wyniku zmiany zasad oceny i akceptacji ryzyk. Utrzymanie poziomu przypisu składki brutto przy niższej liczbie ryzyk.

Redukcja kosztów administracyjnych PZU o 164 mln zł w I-III kw. 2011 r. w porównaniu z I-III kw. 2010 r.

**Koszty administracyjne
(w mln zł)**



**Powtarzalne koszty administracyjne
(w mln zł)**



Wskaźnik kosztów administracyjnych (%)*

9,6%

7,8%

8,8%

7,6%

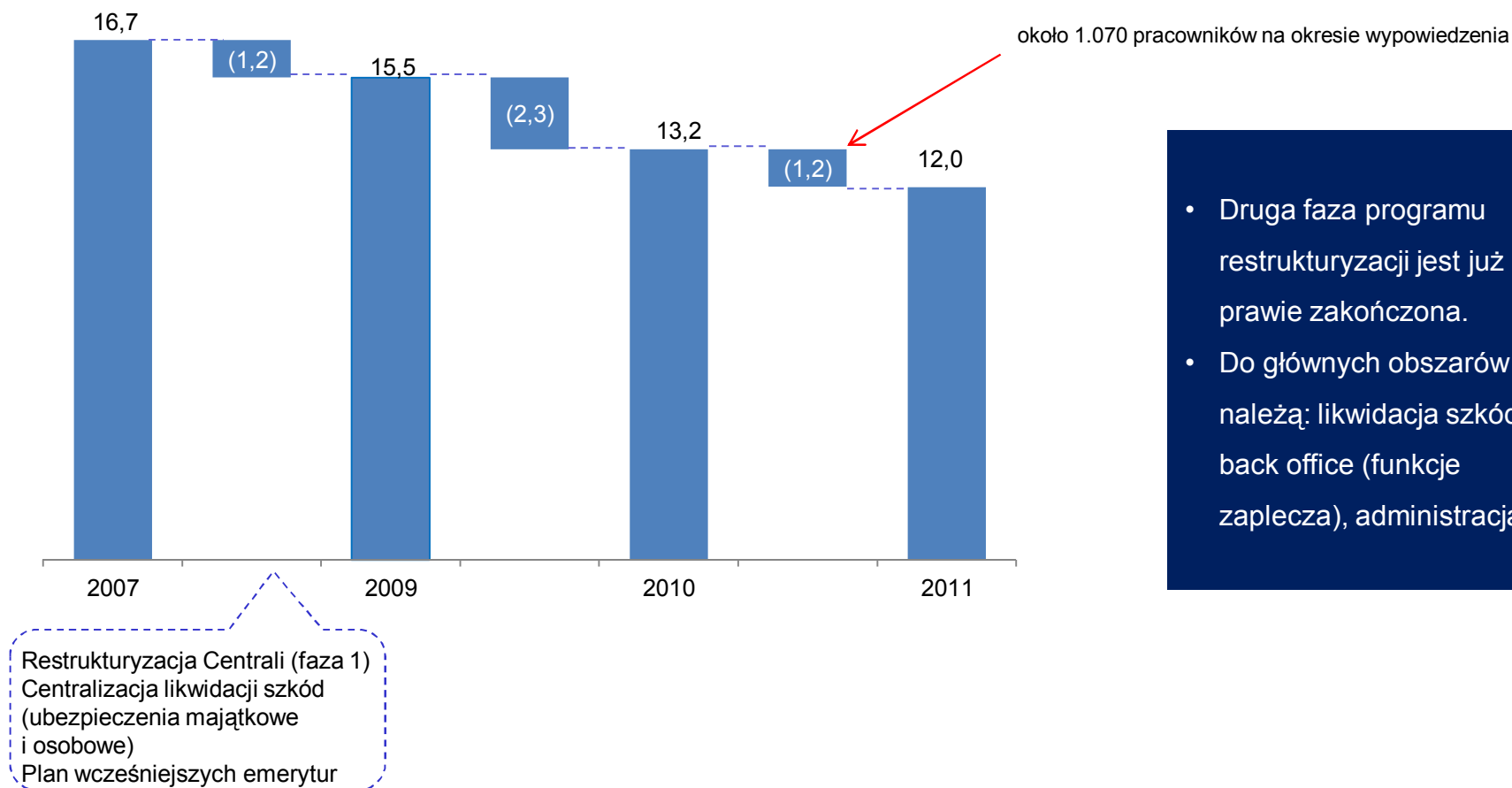
- Centralizacja funkcji i optymalizacja zatrudnienia.
- Ścisła kontrola kosztów stałych.
- Brak kosztów związanych z IPO w 2011 r.

* Wskaźnik kosztów administracyjnych: koszty administracyjne / składka zarobiona brutto – suma z ubezpieczeń na życie oraz majątkowych i osobowych

Grupa PZU: Prezentacja wyników finansowych za III kwartał 2011 r.

Program restrukturyzacji Grupy na lata 2010-2012 – kolejna faza redukcji zatrudnienia

Zatrudnienie w Grupie PZU (etaty)



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

Plan prezentacji

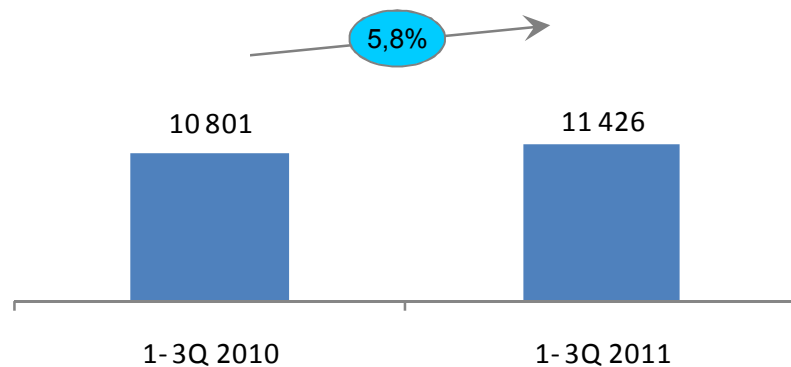
Przegląd działalności

Przegląd wyników finansowych

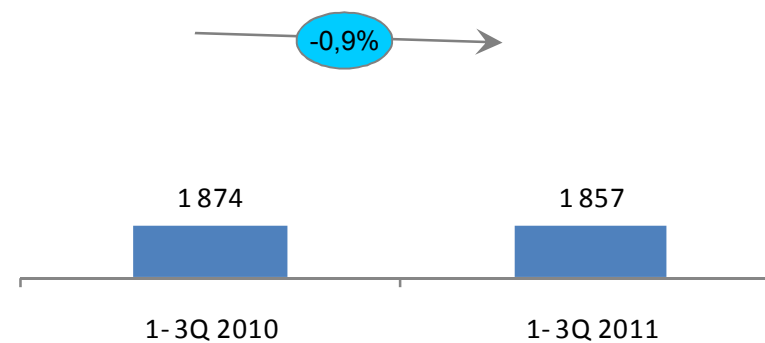
Pytania i odpowiedzi

Przegląd wyników finansowych PZU w I-III kw. 2011 r.

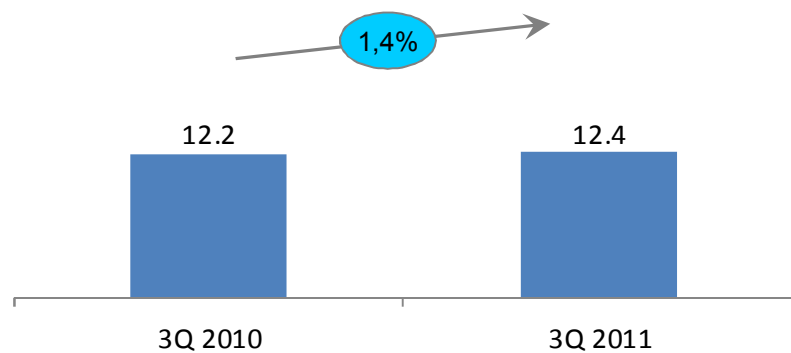
Przypis składki brutto (w mln zł)



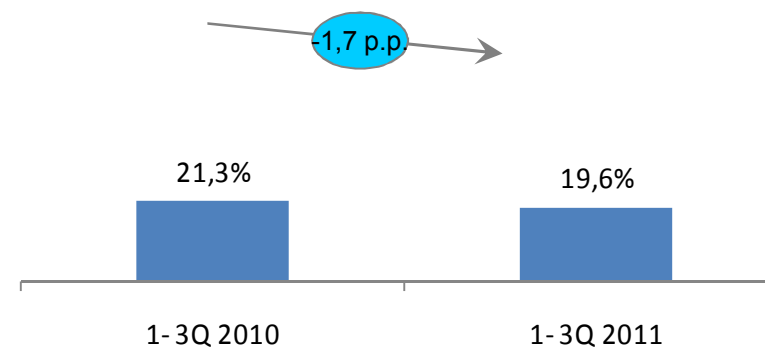
Zysk netto (w mln zł)



Kapitał własny (w mld zł)



ROE (%) *



* Obliczony przy zastosowaniu średniego kapitału własnego w danym okresie

Przegląd wybranych danych finansowych PZU

mln zł. MSSF	I-III kw. 2010 r.	I-III kw. 2011 r.	Zmiana r/r	III kwartał 2010 r.	III kwartał 2011 r.	Zmiana r/r	II kwartał 2011 r.	Zmiana III kw. w stosunku do II kw.
Rachunek zysków i strat								
Przypis składki brutto	10 801	11 426	5,8%	3 509	3 753	7,0 %	3 696	1,5%
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	5 955	6 414	7,7%	1 891	2 074	9,7%	2 023	2,5%
Ubezpieczenia na życie	4 846	5 012	3,4%	1 618	1 679	3,8%	1 673	0,4%
Wynik z lokat	2 186	1 040	(52,4%)	924	(39)	(104,2%)	605	X
Zysk z działalności operacyjnej	2 378	2 332	(1,9%)	878	429	(51,1%)	940	(54,4%)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	3 445	2 618	(24,0%)	129	148	14,7%	2 165	(93,2%)
<i>Ubezpieczenia majątkowe i osobowe (bez dywidendy z PZU Życie)</i>	325	631	94,2%	129	148	14,7%	178	(16,9%)
Ubezpieczenia na życie	2 043	1 486	(27,3%)	707	265	(62,5%)	701	(62,2%)
Zysk netto	1 874	1 857	(0,9%)	704	305	(56,7%)	761	(59,9%)
Bilans								
Kapitał własny	12 192	12 419	1,9%	x	x	x	x	x
Aktywa ogółem	49 240	54 235	10,1%	x	x	x	x	x
Główne wskaźniki finansowe								
ROE *	21,3%	19,6%	(1,7 p.p.)	x	x	x	x	x
Wskaźnik mieszany**	106,9%	95,0%	(11,9 p.p.)	x	x	x	x	x

Uwagi:

* Obliczony na podstawie średniego kapitału własnego w danym okresie

** Tylko dla ubezpieczeń majątkowych i osobowych bez udziału reasekuratora

Grupa PZU: Prezentacja wyników finansowych za III kwartał 2011 r.



Rentowność głównych linii produktowych

mln zł, MSSF	Przypis składki brutto (w mln zł)			Zysk z działalności operacyjnej (w mln zł)			Wskaźnik mieszany	
	I-III kw. 2010	I-III kw. 2011 r.	Zmiana r/r	I-III kw. 2010 r.	I-III kw. 2011 r.	Zmiana r/r	I-III kw. 2010 r.	I-III kw. 2011 r.
	Razem	5 955	6 414	7,7%	3 445	2 618	(24,0%)	106,9%
Ub. komunikacyjne masowe	2 761	3 067	11,1%	(28)	121	X	103,3%	97,5%
OC komunikacyjne	1 614	1 841	14,1%	(57)	(8)	X	108,1%	104,0%
AC	1 147	1 226	6,9%	29	129	344,8%	96,2%	88,5%
Ub. komunikacyjne korporacyjne	750	775	3,3%	(138)	5	X	116,4%	99,0%
OC komunikacyjne	279	300	7,5%	(103)	(33)	X	136,3%	110,8%
AC	471	475	0,8%	(35)	38	X	106,0%	91,9%
Pozostałe produkty	2 258	2 375	5,2	(163)	204	X	105,7%	88,6%
Inne elementy ⁽¹⁾	186	197	5,9%	3 774	2 288	(39,4%)	x	x

mln zł, MSSF	Przypis składki brutto (w mln zł)			Zysk z działalności operacyjnej (w mln zł)			Wskaźnik zysku operacyjnego	
	I-III kw. 2010 r.	I-III kw. 2011 r.	Zmiana r/r	I-III kw. 2010 r.	I-III kw. 2011 r.	Zmiana r/r	I-III kw. 2010 r.	I-III kw. 2011 r.
	Razem	4 846	5 012	3,4%	2 043	1 486	(27,3%)	42,2%
Grupowe i kontynuowane ⁽²⁾	4 469	4 608	3,1%	1 130	1 039	(8,0%)	25,3%	22,6%
Indywidualne	377	404	7,1%	118	127	7,9%	31,2%	31,4%
Inne elementy ⁽³⁾	x	x	x	795	320	(59,7%)	x	x

Uwagi:

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

2) Zysk z 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 z lokaty własnych środków, pozostałe przychody oraz koszty operacyjne niezwiązane z produktami.

Grupa PZU: Prezentacja wyników finansowych za III kwartał 2011 r.



Zmiany w sprawozdawczości PZU SA: rozpoznawanie składek i alokacja kosztów ABC

Przypis składki brutto PZU SA	1-3 Q 2010	1-3 Q 2011	%
Poprzednia metoda			
Przypis składki brutto	5 915	6 332	7,1%
Zmiana rezerw y składek	227	335	47,4%
Składka zarobiona brutto	5 688	5 997	5,4%
Nowa metoda			
Przypis składki brutto	5 769	6 217	7,8%
Zmiana rezerw y składek	82	220	169,6%
Składka zarobiona brutto	5 688	5 997	5,4%

Koszty pośrednie PZU SA za 1-3Q 2011	Metoda ABC	Poprzednia metoda	Różnica
Koszty administracyjne	397	567	-169
Koszty akwizycji	405	313	91
Koszty likwidacji szkód	295	224	72
Część kosztów zarządzania aktywami	23	16	6
Razem	1 120	1 120	0

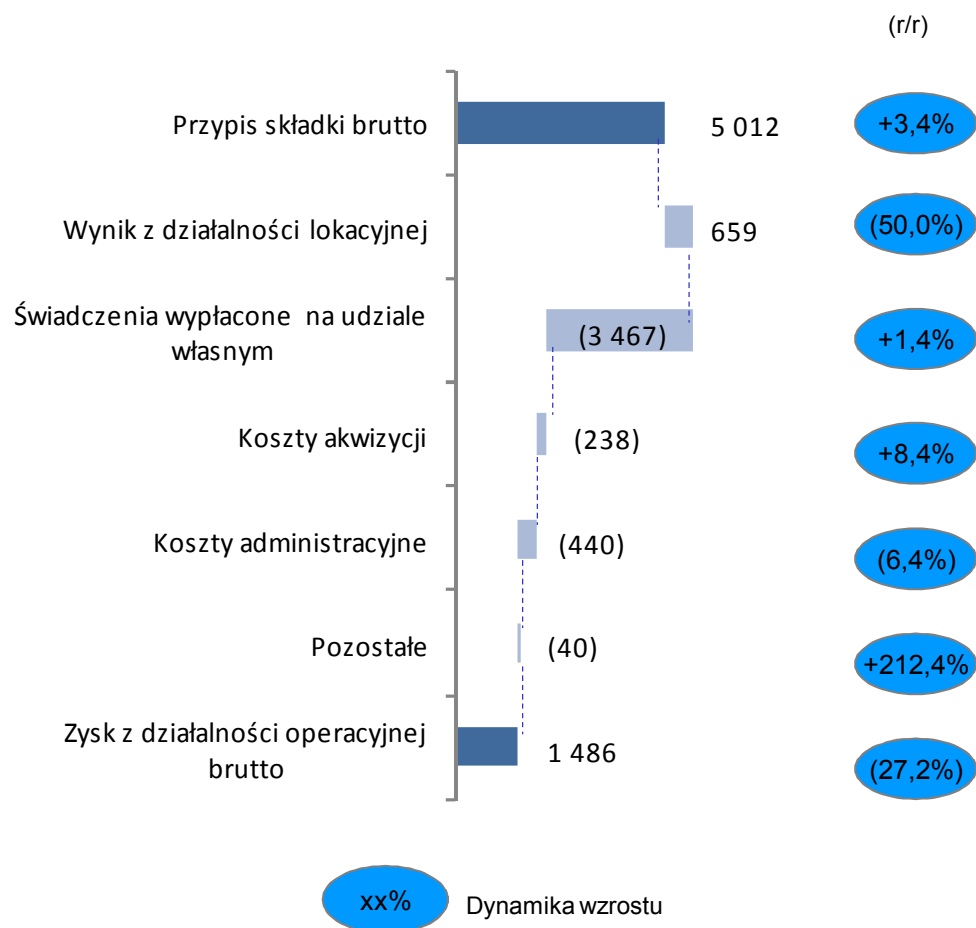
Na wyniki wpłynął szereg pozycji nadzwyczajnych

mln zł, MSSF	1-3 kw. 2010	1-3 kw. 2011
Zysk z działalności operacyjnej (zgodnie ze sprawozdaniem finansowym)	2 378,0	2 331,5
<i>w tym:</i>		
1 Szkody śniegowe i powodzie	(394,0)	-
2 Koszty finansowania dywidendy	(58,7)	-
3 Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych – rozwiązanie rezerw na ubezpieczenia typ P	+396,1	+354,1
4 Efekty konsolidacji Grupy Armatura – zmiana sposobu wyceny	-	+118,9

- 1 W I-III kw. 2011 r. brak szkód związanych z opadami śniegu i powodziami, które wystąpiły w 2010 r.
- 2 W I-III kw. 2011 r. brak kosztów finansowania dywidendy wypłaconej w 2009 r. (w I-III kw. 2010 r. 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 r. a udziałem Grupy PZU w aktywach netto Grupy Armatura została odniesiona na rachunek zysków i strat. Jednorazowy wpływ związany z rozpoczęciem konsolidacji metodą pełną.

Presja ze strony rynków finansowych na rentowność segmentu ubezpieczeń na życie

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



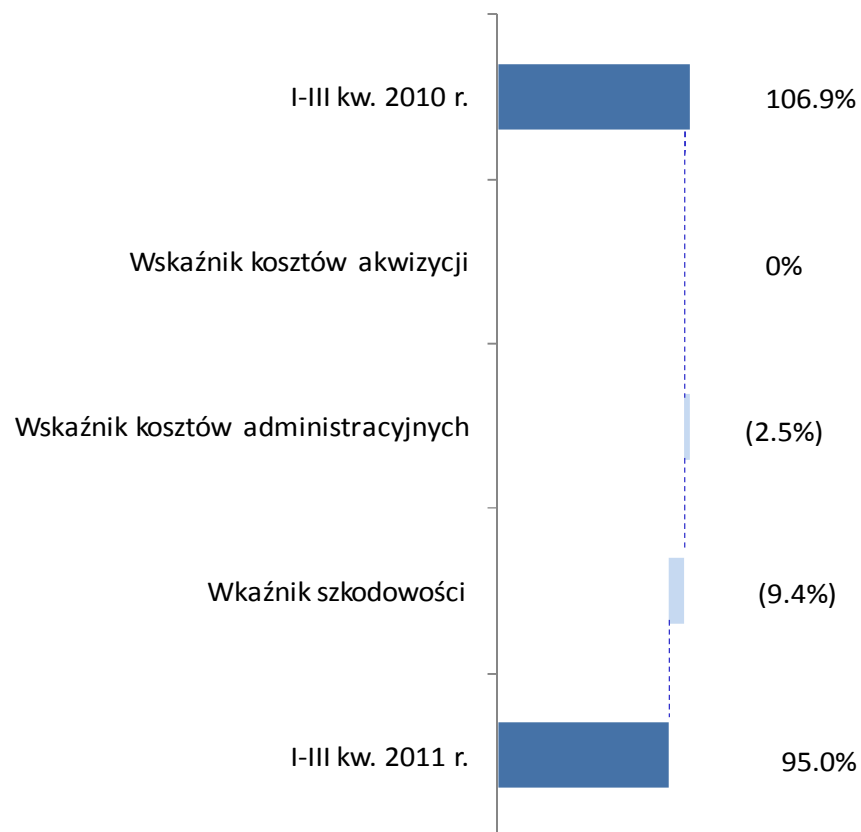
Uwagi

- Przypis składki brutto uzyskany dzięki ubezpieczeniom grupowym i kontynuowanym: +3,1% r/r; ponadto wysoki wzrost w produktach indywidualnych: +7,1%.
- Niższy wynik z działalności lokacyjnej wynika ze słabej sytuacji na rynku kapitałowym w III kw. 2011 r.
- 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 z działalności operacyjnej wynika głównie z niższych wyników z działalności lokacyjnej w części powyżej stopy technicznej.

Poprawa rentowności ubezpieczeń majątkowych i osobowych

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

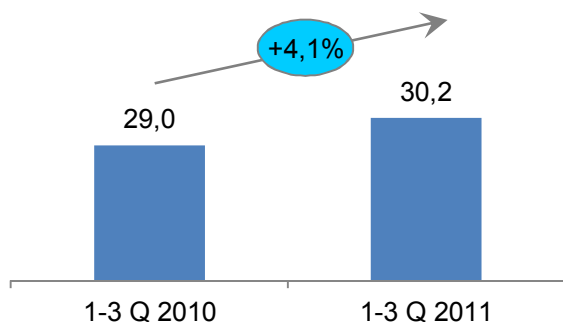
Uwagi



- Obniżenie kosztów administracyjnych w połączeniu z redukcją zatrudnienia i ścisłą kontrolą kosztów stałych.
- Niższy wskaźnik szkodowości wynikający z braku zdarzeń jednorazowych w 2011 r. (opady śniegu i powódzie wystąpiły w 2010 r.) oraz poprawa wyniku technicznego na ubezpieczeniach komunikacyjnych.

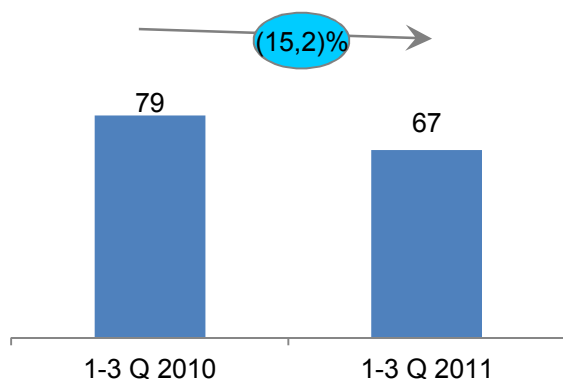
Rentowność segmentu emerytalnego

Aktywa w zarządzaniu (w mld zł)



- Wzrost aktywów w zarządzaniu ze względu na poziom składek otrzymanych z ZUS, wyniki z inwestycji oraz saldo pozyskanych i utraconych klientów.

Wynik netto (w mln zł, MSSF)



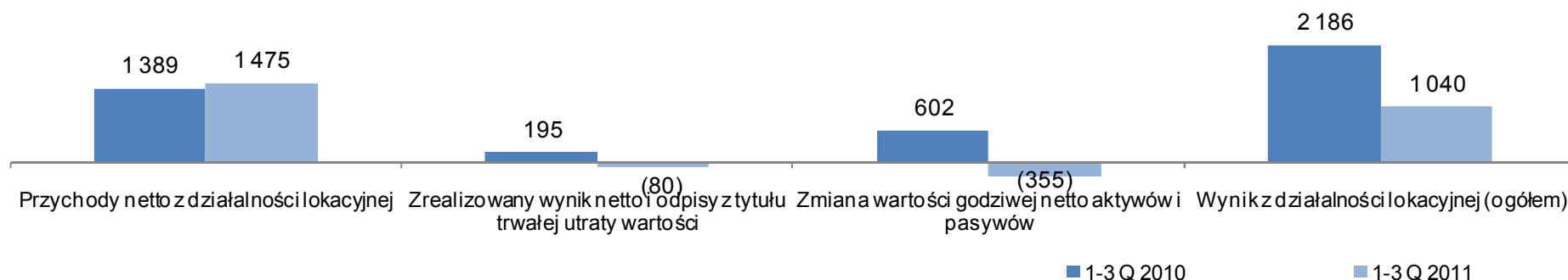
- Zysk netto spadł w I-III kw. 2011 r. w związku z wyższymi kosztami akwizycji – spisanie w ciężar kosztów części prowizji akwizycyjnych rozliczanych w czasie w konsekwencji zmian ustawowych (obniżenie wysokości składki przekazywanej do otwartych funduszy emerytalnych z 7,3% do 2,3%).

Główne założenia reformy systemu emerytalnego:

- Zmniejszenie składek przekazywanych z ZUS do OFE z poziomu 7,3% do 2,3%
- Nowe limity inwestycyjne dla otwartych funduszy emerytalnych (udział instrumentów kapitałowych ma się zwiększyć z 40% do 90%)
- Zakaz aktywnej akwizycji
- Indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego w OFE

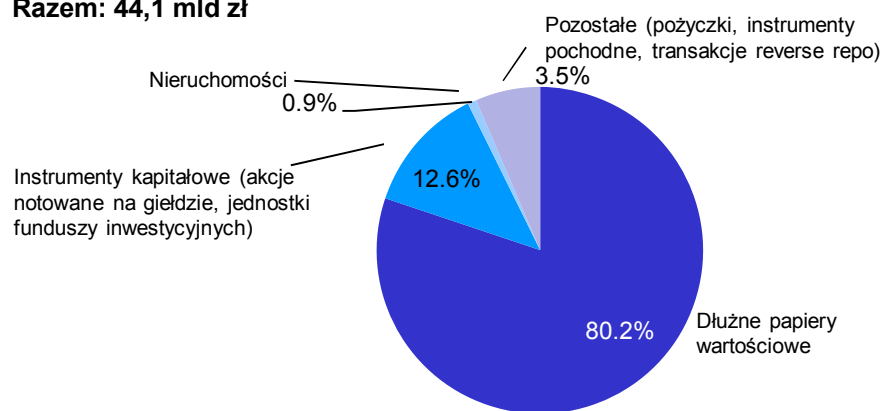
Działalność lokacyjna

Przychody z działalności lokacyjnej (w mln zł)



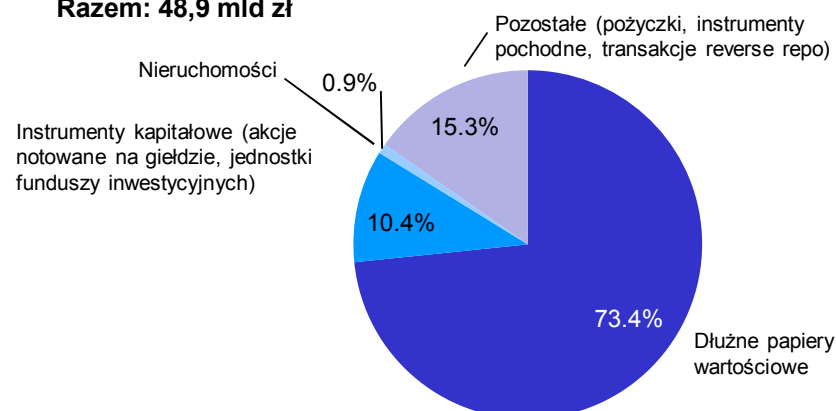
Skład aktywów finansowych

Razem: 44,1 mld zł



III kwartał 2010 r.

Razem: 48,9 mld zł



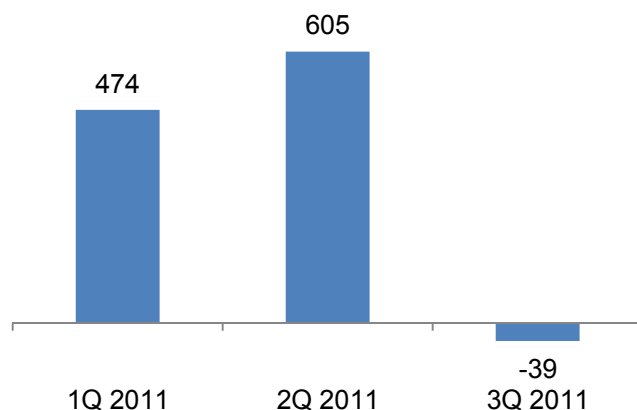
III kwartał 2011 r.

Grupa PZU: Prezentacja wyników finansowych za III kwartał 2011 r.

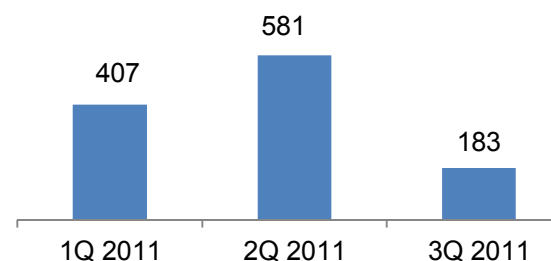


Działalność lokacyjna

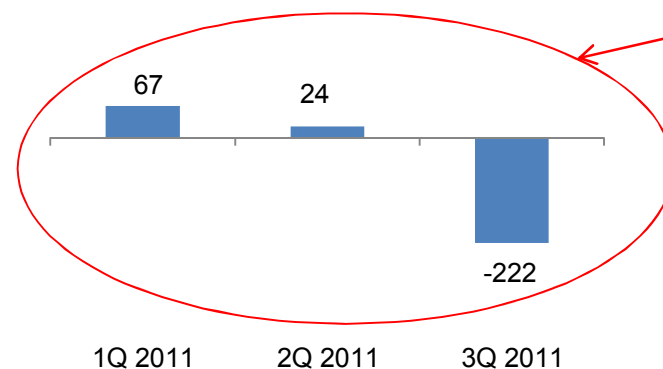
Przychody z działalności lokacyjnej (razem) (w mln zł)



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

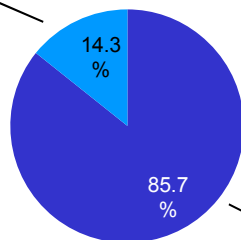


Przychody z działalności lokacyjnej na ryzyko ubezpieczającego* (w mln zł)



Brak wpływu na wynik netto Grupy PZU

Aktywa finansowe na ryzyko ubezpieczającego* – 7,0 mld zł



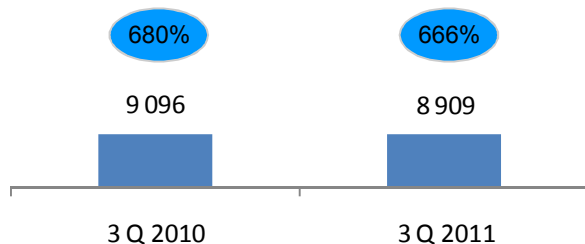
Razem: 48,9 mld zł
III kwartał 2011 r.

Aktywa finansowe w głównym portfelu – 41,9 mld zł

* - produkty na ryzyko ubezpieczającego – produkty typu „unit-linked”, produkty strukturyzowane oraz „polisolokaty”,

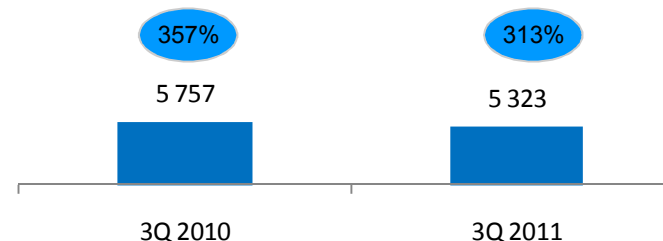
Silna kapitalizacja i bieżąca kontrola wypłacalności skutkują zadowalającymi wynikami

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



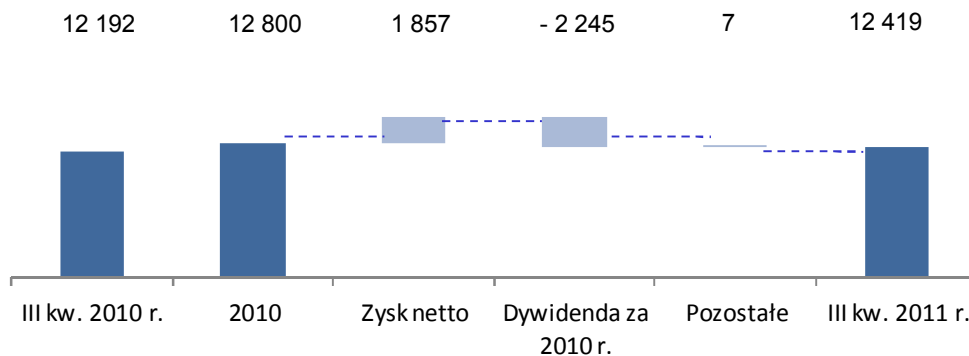
Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności

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

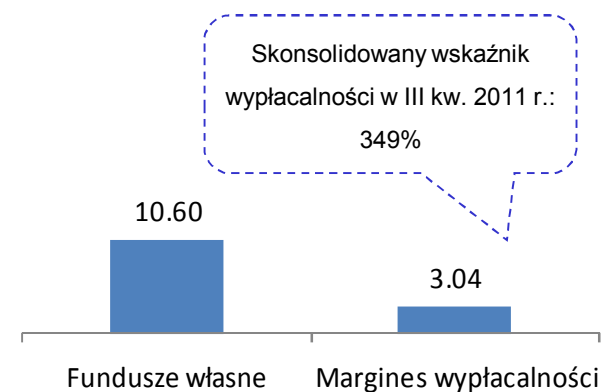


Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności

Kapitał własny Grupy PZU (w mln zł, MSSF)



Środki własne Grupy PZU (w mld zł, MSSF)



Grupa PZU: Prezentacja wyników finansowych za III kwartał 2011 r.

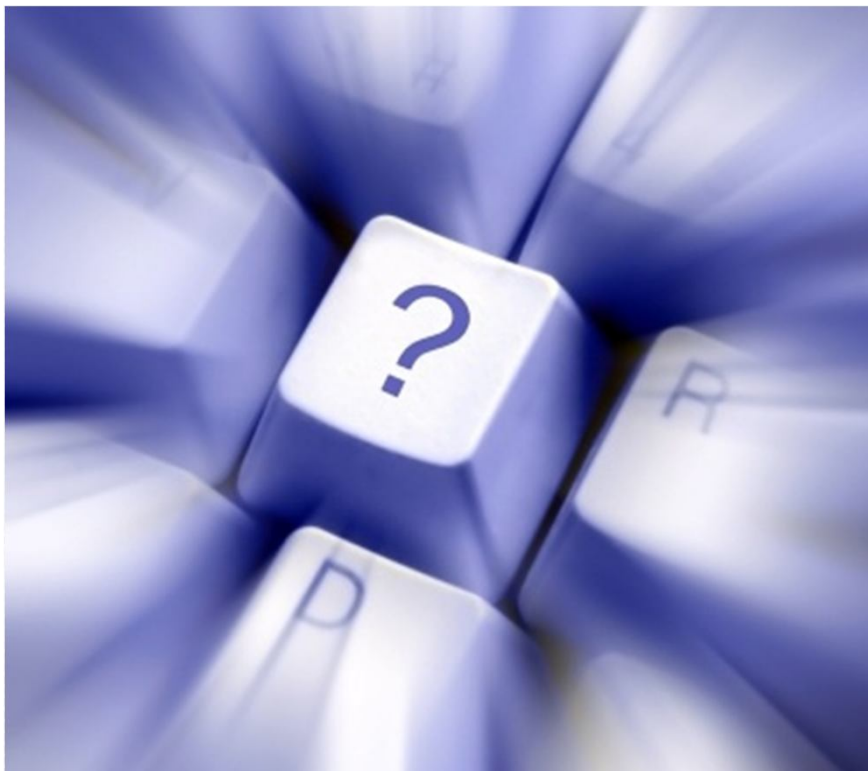
Plan prezentacji

Przegląd działalności

Przegląd wyników finansowych

Pytania i odpowiedzi

Pytania i odpowiedzi



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

ir@pzu.pl
www.pzu.pl/ir

Rzecznik prasowy

Michał Witkowski,
tel. (+48 22) 582 59 44
rzecznik@pzu.pl