

28 sierpnia 2025

Coraz wyższa rentowność biznesu ubezpieczeniowego. Wyniki Grupy PZU w pierwszym półroczu 2025 r.

W pierwszej połowie 2025 r. Grupa PZU zwiększyła przychody brutto z ubezpieczeń do 15,2 mld zł. Wypracowała w tym okresie zysk netto, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, w wysokości ponad 3,2 mld zł. Skorygowany wskaźnik rentowności kapitałów własnych wyniósł 21,2 proc.

- **Zysk netto wyższy o ponad 32 proc.**
- **Wynik z usług ubezpieczenia wyższy o blisko 35 proc.**
- **Istotna poprawa wyniku w OC komunikacyjnym**
- **Wzrost sprzedaży indywidualnych ubezpieczeń na życie**
- **Poprawa efektywności operacyjnej i rozwój filaru zdrowie**
- **Dynamiczny wzrost aktywów pod zarządzaniem**

W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2025 r. Grupa PZU osiągnęła na wszystkich rynkach przychody brutto z ubezpieczeń w wysokości 15,2 mld zł (w tym ponad 1,5 mld zł łącznie na Litwie, Łotwie, w Estonii i Ukrainie) - wyższe o 6,5 proc. rok do roku. W samym drugim kwartale br. przychody wyniosły blisko 7,7 mld zł (wzrost o 5,6 proc. r/r). Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w I poł. br. wyniósł 3,23 mld zł, co oznacza wzrost o 32,1 proc. w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego (w samym II kw. br. 1,47 mld zł – wzrost o 23,3 proc. r/r). Skorygowany wskaźnik zwrotu na kapitale (aROE) w całym półroczu wyniósł 21,2 proc., co oznacza poprawę rok do roku o 3,8 punktu procentowego, a w II kw. 18,7 proc. (wzrost o 2,1 p.p. r/r).

*- Mamy za sobą udane półrocze. Zwiększyliśmy skalę biznesu, wypracowując w pierwszej połowie roku przychody brutto z ubezpieczeń wyższe rok do roku o niemal miliard złotych. Jednocześnie wyraźnie poprawiliśmy o kilka punktów procentowych rentowność w ubezpieczeniach majątkowych i na życie. Wszystko to przełożyło się na **wzrost wyniku z usług ubezpieczenia o 555 mln zł, czyli o blisko 35 proc. w porównaniu z pierwszą połową poprzedniego roku. Co ważne, ponad jedną trzecią tego wzrostu przyniosła poprawa wyniku z usług ubezpieczenia w segmencie OC komunikacyjnego** – wskazuje Tomasz Tarkowski, członek zarządu czasowo wykonujący obowiązki prezesa PZU.*

Tomasz Tarkowski podkreśla, że tak dobre wyniki zostały osiągnięte pomimo tego, że PZU odnotował podobnie znaczny negatywny wpływ masowych szkód pogodowych (szacowany na prawie 240 mln zł), jak w trudnym pod tym względem pierwszym półroczu roku poprzedniego. – Jesteśmy przygotowani i potrafimy błyskawicznie reagować na katastrofy naturalne oraz jednostkowe, duże zdarzenia klęskowe, niosąc poszkodowanym niezawodną pomoc. Tak jak w przypadku niedawnego wielkiego pożaru bloku w Żąbkach, gdzie większość decyzji o wypłatach w sprawach szkód zgłoszonych przez naszych klientów wydaliśmy już do końca następnego dnia po zdarzeniu – mówi. Po dwóch kwartałach tego roku wartość odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych wypłaconych przez Grupę PZU, razem z rozwinięciem rezerwy szkodowej z lat ubiegłych, wyniosła 8,4 mld zł (więcej o 4,3 proc. r/r).

- Dominującym źródłem mocnego wzrostu zysku netto do ponad 3,2 mld zł był biznes ubezpieczeniowy, który w pierwszym półroczu 2025 r. dołożył do wyniku ponad 2,2 mld zł – o ponad połowę więcej niż w tym samym okresie ub.r. Zwrot na kapitale własnym z wyłączeniem działalności bankowej był jeszcze wyższy – wyniósł prawie 22 proc. Na wzrost zysku i aROE w I poł. 2025 r. wpłynął też wynik wypracowany na portfelu inwestycyjnym w wysokości ponad 1,4 mld zł, wyższy o blisko 14 proc. rok do roku, m.in. dzięki zakupowi obligacji skarbowych przy wysokim poziomie rentowności oraz wyższym zwrotom na portfelach akcji w czasie wzrostu indeksów giełdowych. Z kolei kontrybucja należących do Grupy PZU banków Pekao i Alior do wyniku wyniosła w pierwszym półroczu br. nieco ponad miliard zł, czyli o 4,5 proc. więcej niż rok wcześniej - wskazuje Tomasz Kulik, członek zarządu i dyrektor finansowy Grupy PZU.

Ubezpieczenia majątkowe

Przychody PZU z ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych na rynku polskim w I poł. 2025 r. wzrosły o 8,3 proc. r/r - do ponad 9,3 mld zł (w samym II kw. o 7,7 proc. - do niemal 4,8 mld zł). Rentowność wyrażona wskaźnikiem mieszanym COR ukształtowała się na poziomie 87,9 proc. – o 4,6 p.p. lepszym niż rok wcześniej (w II kw. 93 proc. – poprawa r/r o blisko 2 p.p.). **Wynik operacyjny w ubezpieczeniach majątkowych wzrósł w całym półroczu o 51,2 proc. r/r, do prawie 1,4 mld zł.**

Najmocniej zwiększyła się sprzedaż w ubezpieczeniach innych niż komunikacyjne - po dwóch kwartałach br. przychody z tych ubezpieczeń wzrosły do 4,2 mld zł, tj. o 11,4 proc. r/r., przy wskaźniku mieszanym (COR) na korzystnym poziomie 80,6 proc. Największą dynamikę ubezpieczenia pozakomunikacyjne miały w ubezpieczeniach masowych, gdzie sprzedaż tych produktów w pierwszym półroczu br. w ujęciu rocznym wzrosła o 12,2 proc., a wynik z usług ubezpieczenia zwiększył się o 93,2 proc. r/r - do 396 mln zł. Wzrost przychodów generowały m.in. ubezpieczenia mieszkaniowe PZU Dom, ubezpieczenia PZU Firma dla MŚP i ubezpieczenia upraw rolnych, zarówno dzięki większej sprzedaży polis, jak i wzrostowi sum ubezpieczenia, a tym samym składki, co jest pozytywne w kontekście wciąż dużej luki ubezpieczeniowej w Polsce.

Przychody z ubezpieczeń komunikacyjnych wzrosły w I poł. br. o 5,7 proc. r/r, do ponad 5 mld zł, natomiast wynik z usług ubezpieczenia w tej grupie wzrósł o blisko 300 proc. r/r, do 368 mln zł – przede wszystkim dzięki dodatniemu wynikowi wypracowanemu w segmencie OC komunikacyjnego, który rok wcześniej generował stratę.

Ubezpieczenia na życie

Przychody z ubezpieczeń na życie w Polsce w pierwszym półroczu 2025 r. wzrosły o 3,2 proc. r/r - do blisko 4,4 mld zł (w samym II kw. o 0,8 proc. do blisko 2,2 mld zł). Marża operacyjna w I półroczu 2025 roku wyniosła 26,1 proc., co oznacza wzrost o 1,6 p.p. r/r (w II kw. była na poziomie 28,1 proc.). **Wynik operacyjny w ubezpieczeniach na życie wzrósł w całym półroczu o 10 proc. r/r - do ponad 1,1 mld zł.**

Przychody z ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych w I poł. br. wzrosły o 2,3 proc. r/r – do ponad 3,9 mld zł. Marża w tej grupie produktów wzrosła do 23,4 proc. Natomiast **dynamicznie rosły przychody z indywidualnych ochronnych ubezpieczeń na**

życie – o 12,4 proc. r/r., m.in. dzięki dobrej sprzedaży ubezpieczeń na życie i dożycie, w tym oferty ubezpieczeń z premiami (PZU Perspektywa na Przyszłość) i pakietowych (PZU Pakiet na Życie i Zdrowie). Istotną rolę w przypadku tego segmentu odegrał bankowy kanał dystrybucji.

Ogółem w ciągu pierwszych 6 miesięcy 2025 r. największy polski ubezpieczyciel pozyskał we współpracy z bankami Pekao i Alior 882 mln zł składki ubezpieczeniowej (majątkowej i na życie), czyli o 26,5 proc. więcej niż w tym samym okresie poprzedniego roku. Składka przypisana brutto pozyskana we współpracy z wszystkimi bankami, także spoza Grupy PZU, wzrosła w tym okresie do ponad 1,2 mld zł (o 30,5 proc. r/r).

Filar zdrowia

Przychody w całym filarze zdrowia w pierwszej połowie tego roku przekroczyły miliard złotych i były wyższe o 14,2 proc. r/r. Złożył się na to wzrost przychodów generowanych przez placówki sieci PZU Zdrowie (o prawie 12 proc. r/r), głównie przez sprzedaż na rzecz NFZ oraz komercyjną za wybrane usługi (fee for service), oraz wzrost przychodów z ubezpieczeń zdrowotnych i abonamentów (o 16 proc. r/r). Liczba umów zdrowotnych w Grupie PZU na koniec czerwca 2025 r. sięgnęła blisko 3,8 mln (wzrost o blisko 8 proc. r/r).

Jednym ze strategicznych celów Grupy PZU jest istotny wzrost skali działalności oraz rentowności w filarze zdrowia. Już **46 proc. wizyt pacjentów w ramach ubezpieczeń i abonamentów odbywa się w placówkach własnych PZU Zdrowie** (w pierwszym półroczu otwarto m.in. nowe centrum medyczne PZU Zdrowie w Poznaniu, nową pracownię rezonansu magnetycznego w podwarszawskiej Zielonce), a wskaźnik wizyt umawianych online przez aplikację mojePZU wzrósł do prawie 43 proc.

Filar zarządzania aktywami

Aktywa klientów zewnętrznych w TFI PZU, Pekao TFI i Alior TFI wzrosły w pierwszym półroczu 2025 r. o 18,8 proc. r/r – do 72,5 mld zł. Aktywa klientów zewnętrznych zarządzane przez samo TFI PZU wzrosły w tym okresie o blisko 6 proc. r/r - do 32,2 mld zł.

TFI PZU stale poszerza ofertę funduszy, odpowiadając na oczekiwania inwestorów i rynkowe trendy. W drugim kwartale przygotowało m.in. **nowe fundusze inPZU Złoto oraz inPZU Bitcoin**, które będą dostępne na platformie inPZU już od września br. Pierwszy z nich będzie inwestował w instrumenty finansowe powiązane z ceną złota, dążąc do odwzorowania indeksu LBMA Gold Price. Drugi, nowatorski na polskim rynku, umożliwi inwestowanie w instrumenty powiązane z wartością najpopularniejszej kryptowaluty na świecie, śledząc Bloomberg Bitcoin Index.

Grupa PZU jest też wśród liderów zarządzania oszczędnościami emerytalnymi Polaków. Aktywa zarządzane przez PTE PZU, przede wszystkim w OFE PZU „Złota jesień”, a także w Dobrowolnym Funduszu Emerytalnym PZU (IKE i IKZE) wzrosły po pierwszym półroczu br. o 15,1 proc. rok do roku – do 36,3 mld zł. Natomiast TFI PZU na koniec czerwca zarządzało aktywami PPK o wartości 8,4 mld zł, co oznacza ich wzrost o 41,5 proc. r/r. Towarzystwo pod względem wartości zarządzanych aktywów PPK jest wiceliderem tego rynku, mając w nim udział na poziomie już blisko 22 proc.

Siła kapitałowa

Pozycja kapitałowa pozostaje bardzo mocna, wskaźnik wypłacalności na koniec marca br. wyniósł 225 proc. dla Grupy PZU i 232 proc. dla PZU SA, co wyraźnie przekracza średnią dla europejskich ubezpieczycieli. Ocena ratingowa S&P jest na poziomie A- z perspektywą pozytywną. Grupa PZU ma bardzo efektywne wsparcie reasekuracyjne, co ma szczególne znaczenie na wypadek wystąpienia szkód o rozmiarze katastroficznym: 55 proc. jej reasekuratorów ma rating AA, a wszyscy pozostali rating A. Portfel inwestycyjny jest bardzo bezpieczny, w 80 proc. złożony z instrumentów dłużnych (65 proc. stanowią obligacje skarbowe).

Wysokie wyniki i stabilna sytuacja kapitałowa pozwala na wypłaty atrakcyjnych dywidend. W czerwcu akcjonariusze PZU SA przyjęli uchwałę o podziale zysku netto spółki za ubiegły rok, zgodną z wnioskiem zarządu, przeznaczając **na wypłatę dywidendy łącznie 3,86 mld zł, tj. po 4,47 zł na akcję**. Dzień dywidendy ustalono na 25 września, a dzień wypłaty dywidendy na 16 października br.