



# Akwizycja MetLife Ukraina

*Warszawa, 4 maja 2026*

# PZU dąży do osiągnięcia pozycji nr 1 na rynku ubezpieczeń na życie w Ukrainie

- PZU zwiększa swoją obecność w Ukrainie dzięki **przejęciu MetLife Ukraina**, lidera rynku ubezpieczeń na życie z ok. **50% udziałem rynkowym**
- Wzmacniamy regionalną pozycję Grupy PZU zgodnie ze Strategią Grupy PZU na lata 2025–2027
- **Rynek o silnym potencjale wzrostu**, z możliwością wykorzystania istniejącej obecności i infrastruktury biznesowej PZU w Ukrainie
- **Gospodarka Ukrainy wykazuje odporność** mimo rosyjskiej agresji i pozostaje ukierunkowana na konwergencję z Unią Europejską
- **Ryzyko geopolityczne ograniczone** dzięki ubezpieczeniu transakcji przez KUKE
- **MetLife Ukraina** to podmiot o potwierdzonym track record wzrostu i rentowności, z silnym bilansem oraz zdolnością do generowania atrakcyjnej stopy dywidendy
- Finalizacja transakcji uzależniona od uzyskania wymaganych zgód regulacyjnych



**#1**  
**50% udziału** w ukraińskim rynku ubezpieczeń na życie

**38 mln EUR**  
 Przychody z ubezpieczeń w 2025 roku

**21 mln EUR**  
 Zysk netto w 2025 roku



# Akwizycja 100% akcji MetLife Ukraina



## 1 Przedmiot transakcji

- Przedmiotem transakcji jest zakup **100%** akcji w **MetLife Ukraina**, lidera w rynku ubezpieczeń życiowych w Ukrainie z ok. **~50%** udziałem w ukraińskim rynku ubezpieczeń na życie
- MetLife Ukraina posiada **silną, wielokanałową dystrybucję komplementarną wobec obecnego biznesu PZU w Ukrainie, szeroką bazę klientów**
- **Podmiot o wysokiej rentowności i** zabezpieczonej zdolności do wypłaty dywidendy

## 2 Gospodarka oraz rynek ubezpieczeń na życie

- **Gospodarka Ukrainy wykazała odporność** pomimo silnego wstrząsu wywołanego wojną
- Rynek ubezpieczeń na życie w Ukrainie jest **nadal nisko rozwinięty w porównaniu do Polski** (jego skala jest niewielka w stosunku do wielkości populacji)

## 3 Kluczowe tezy inwestycyjne

- **Zwiększenie zaangażowania na rynku o wysokim potencjale, na którym Grupa PZU ma ugruntowaną obecność** oraz potwierdzoną zdolność do rozwoju biznesu na tym rynku
- **Przejęcie stabilnie rosnącego i wysoce rentownego lidera rynku ubezpieczeń na życie w Ukrainie**
- **Pozyskanie skutecznej sieci sprzedaży** (komplementarnej do sieci PZU Ukraina), **kompetencji produktowych** oraz **silnego zespołu z rozbudowaną bazą klientów**
- **Transakcja jest pozytywna z punktu widzenia stopy dywidendy** dla akcjonariuszy PZU (pro forma stopa dywidendy z inwestycji jest wyższa niż obecna dla PZU nawet pomimo obecności limitów na wypłatę dywidendy z Ukrainy)


## 4 Warunki transakcji


- **Uzyskanie zgód regulacyjnych** na transakcje jako warunek zawieszający
- Transakcja jest **ubezpieczona przez KUKE**
- Transakcja zawiera standardowe klauzule zaistnienia Istotnej Negatywnej Zmiany (MAC)

# 1 Rynek ubezpieczeń na życie: Stabilna sytuacja na ukraińskim rynku ubezpieczeń na życie po początkowych zawirowaniach spowodowanych wojną

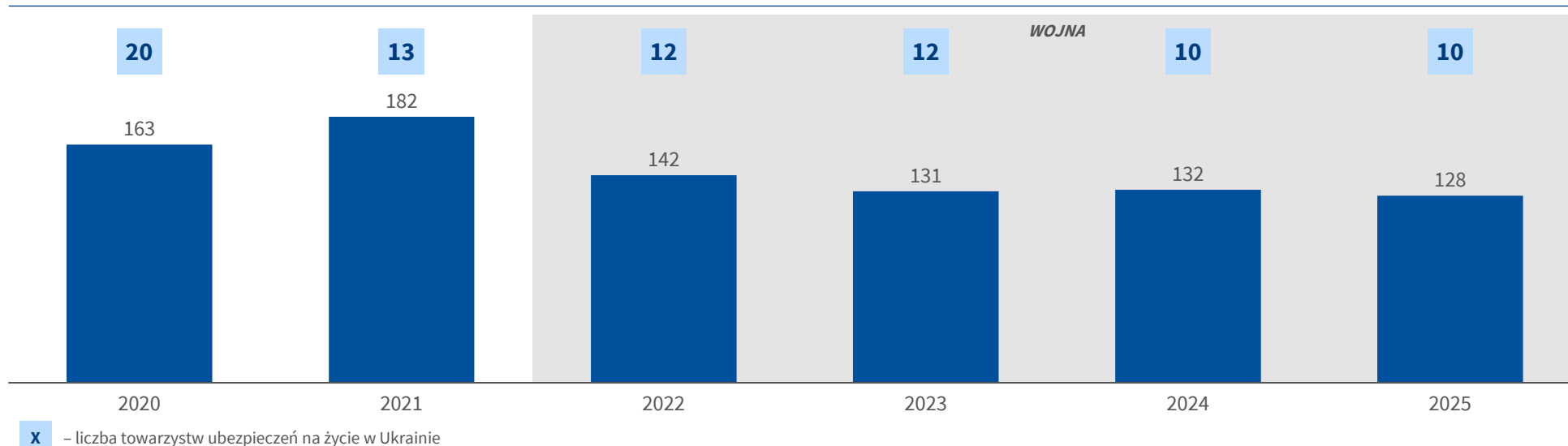
## Najważniejsze informacje

 Ukraiński rynek ubezpieczeniowy przeszedł **restrukturyzację** po wojnie i zaostrzeniu wymogów regulacyjnych

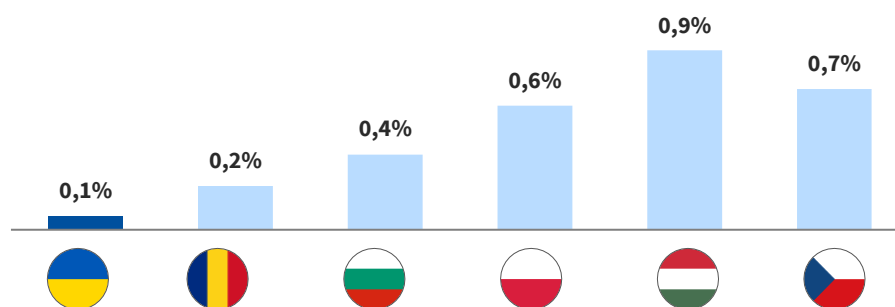
 Przyspieszona **konsolidacja** rynku – zmniejszając liczbę ubezpieczycieli z 233 w 2019 roku do ok. 57 we wrześniu 2025 roku

 **Znaczący, strukturalny potencjał** dalszego wzrostu rynku ubezpieczeń na życie w Ukrainie

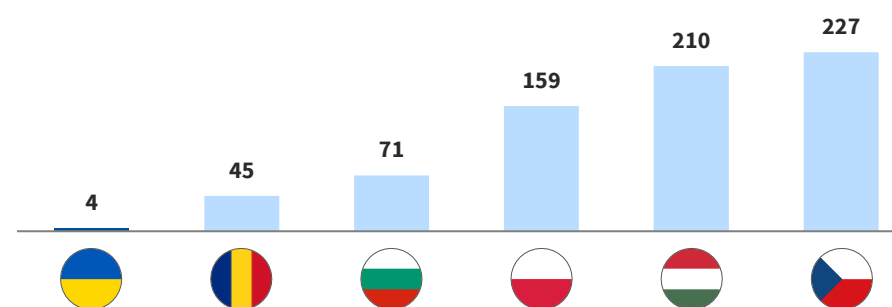
## Składka przypisana brutto w ubezpieczeniach na życie (2020–2025, mln EUR<sup>1</sup>)



## GWP z ubezpieczeń na życie jako % nominalnego PKB



## GWP z ubezpieczeń na życie na mieszkańca (EUR)



Źródła: IMF WEO April 2026, NBU, ASF, FSC, PIU, MNB, XPRIMM

Nota: 1. Zastosowano średnie kursy wymiany EUR/UAH na podstawie oficjalnych danych NBU

## 2 Gospodarka: Gospodarka Ukrainy wykazała odporność pomimo wojny

### Najważniejsze informacje



Odbicie PKB oraz wzrost szacowany na ok. 2–4,5% w średnim terminie



Stabilizacja inflacji, zgodnie z celem NBU, zakładająca powrót do poziomu 5% do 2027 roku

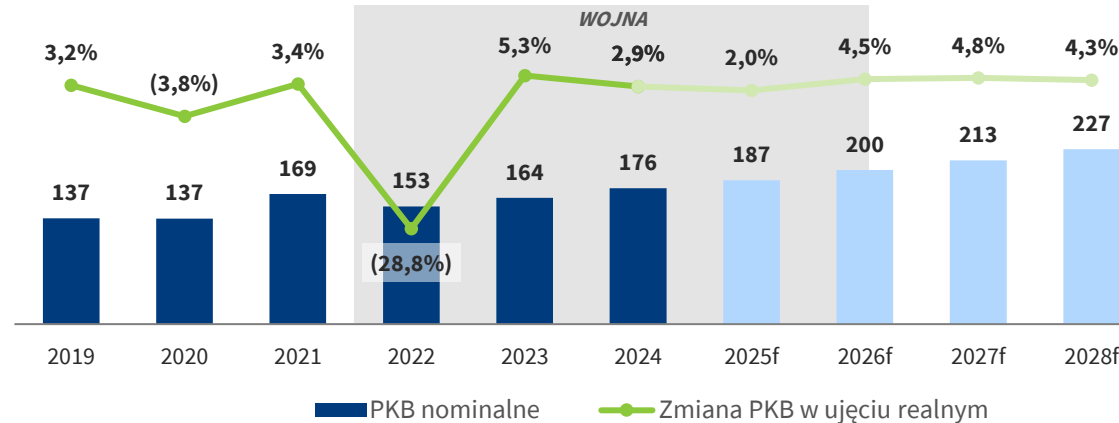


Stopniowe i kontrolowane osłabienie hrywny wobec euro i dolara amerykańskiego



Potencjalne przystąpienie do UE jako kluczowy czynnik stabilizujący

### PKB (mld EUR, %)



### Ukraina a kraje sąsiednie<sup>1</sup>

	UA	MD	HU	BG	RO	PL
Nominalne PKB, mld EUR	176	17	206	104	354	845
Realny wzrost PKB, %	2,9%	0,1%	0,5%	2,8%	0,8%	2,9%
PKB per capita, tys. EUR	5	7	22	16	19	23
CPI (koniec okresu), %	12,0%	7,0%	4,6%	2,1%	6,1%	4,7%
Liczba ludności, mln	33	2,4	10	6	19	37

Źródło: NBU, Ukrstat, IMF WEO  
Nota: 1. Dane dotyczą roku 2024

## 2 Przedmiot transakcji: MetLife Ukraina to wiodący ubezpieczyciel na życie o silnej pozycji finansowej

### Podsumowanie

- MetLife Ukraina **jest liderem** ukraińskiego rynku ubezpieczeń na życie z udziałem wynoszącym ok. 49% z bazą ok. 900 tys. klientów
- Posiada szerokie portfolio produktowe** obejmujące indywidualne i grupowe ubezpieczenia na życie, ubezpieczenia wypadkowe i zdrowotne oraz programy świadczeń pracowniczych
- Zdywersyfikowany model dystrybucji**, łączący niezależnych brokerów, partnerstwa z wiodącymi bankami państwowymi oraz profesjonalną sieć agentów
- Działalność MetLife Ukraina jest prowadzona poprzez jeden regulowany podmiot ubezpieczeń na życie, utrzymujący **istotną nadwyżkę kapitałową (współczynnik wypłacalności wynoszący ok. 2000%)**. MetLife Ukraina posiada zabezpieczone prawo do wypłaty **dywidend w wysokości do 1 mln EUR miesięcznie**
- Wysoka odporność biznesu pomimo wojny, **potwierdzona stabilnym wzrostem przychodów z ubezpieczeń oraz silną rentownością (ok. 20% ROE)**

### Kluczowe parametry

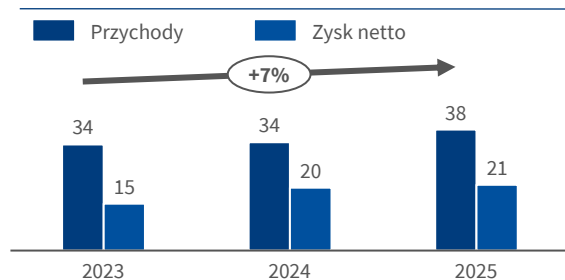
**#1**  
Na ukraińskim rynku ubezpieczeń na życie

**~900 tys.**  
klientów

**20%**  
Średni ROE w latach 2023-2025

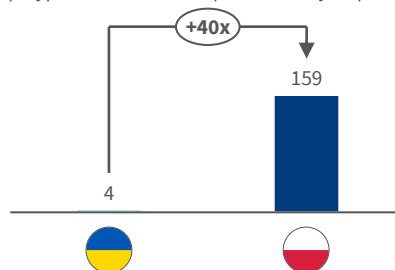
**99 mln EUR**  
Wartość księgowa kapitału własnego na koniec 2025 roku

### Przychody i zysk w mln EUR

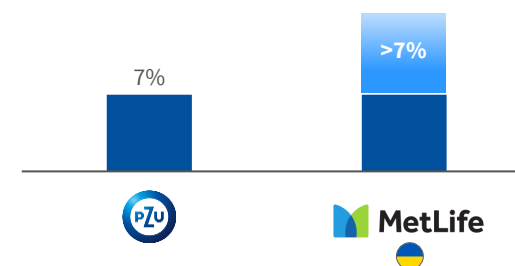


### Penetracja rynku

Składka przypisana brutto ubezpieczeń na życie per capita w EUR



### Stopa dywidendy pro forma<sup>1</sup>



Źródło: Dane raportowane przez MetLife Ukraina

Przypis: Zastosowano średnie oraz kursy na koniec okresu EUR/UAH na podstawie oficjalnych danych Narodowego Banku Ukrainy (NBU)

Nota: 1 - ilustracyjna kalkulacja stopy dywidendy dla PZU przy założeniu kapitalizacji na dzień 28.04.2026 wynoszącej 55,6 mld PLN oraz wypłaconej dywidendy za rok 2025 w kwocie 3,9 mld PLN

### 3 Kluczowe tezy inwestycyjne: Transakcja atrakcyjna dla Grupy PZU z perspektywy strategicznej i biznesowej



Pozyskanie skutecznej sieci sprzedaży (komplementarnej do sieci PZU Ukraina), kompetencji produktowych oraz silnego zespołu z rozbudowaną bazą klientów

Zwiększenie zaangażowania na rynku o wysokim potencjale, na którym Grupa PZU ma ugruntowaną obecność oraz potwierdzoną zdolność do rozwoju biznesu na tym rynku

Przejęcie stabilnie rosnącego i wysoce rentownego lidera rynku ubezpieczeń na życie w Ukrainie

Transakcja jest pozytywna z punktu widzenia stopy dywidendy dla akcjonariuszy PZU (pro forma stopa dywidendy z inwestycji jest wyższa niż obecna dla PZU nawet pomimo obecności limitów na wypłatę dywidendy z Ukrainy)

Transakcja jest ubezpieczona przez KUK na wypadek pogorszenia się sytuacji wojennej oraz politycznej w Ukrainie

# Załączniki



## Załącznik – podstawowe dane finansowe Metlife Ukraine (IFRS 17, mln EUR)

mln EUR <sup>1</sup>	2024	2025
<b>Przychody z ubezpieczeń</b>	<b>34</b>	<b>38</b>
Koszty usług ubezpieczeniowych	-20	-21
<b>Wynik z usług ubezpieczenia</b>	<b>14</b>	<b>17</b>
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	-8	-13
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	22	25
Pozostałe koszty operacyjne	-3	-3
Zysk brutto	25	26
<b>Zysk netto</b>	<b>20</b>	<b>21</b>
Aktywa ogółem	231	249
<b>Kapitał własny</b>	<b>103</b>	<b>99</b>
<b>ROE (zwrot z kapitału własnego)</b>	<b>19%</b>	<b>20%</b>
<b>Marża netto</b>	<b>58%</b>	<b>54%</b>

Źródło: MetLife Ukraina

Przypis: (1): Zastosowano średni kurs EUR/UAH na podstawie oficjalnych danych NBU. Kalkulacja ROE w oparciu o dane finansowe w lokalnej walucie.

# Załącznik - Ubezpieczenie **KUKE** od potencjalnych ryzyk wynikających z konfliktu w Ukrainie



1

KUKE jest instytucją ubezpieczeniową należącą do Grupy PFR, wehikułu inwestycyjno-rozwojowego Skarbu Państwa

2

Celem jest wspieranie polskich przedsiębiorstw w ich rozwoju krajowym oraz ekspansji zagranicznej

3

Poprzez swoje produkty z gwarancjami Skarbu Państwa KUKE ogranicza ryzyka kredytowe i polityczne, zwiększając bezpieczeństwo transakcji dla firm oraz ich finansujących

## Kluczowe ryzyka objęte ochroną



Siła wyższa i ryzyka wojenne



Niemożność transferu środków pieniężnych i konwersji waluty



Wywłaszczenie



Embargo

# Zastrzeżenia prawne

Niniejsza Prezentacja została przygotowana przez PZU SA („PZU”) i ma charakter wyłącznie informacyjny. Jej celem jest przedstawienie wybranych danych dotyczących Grupy Kapitałowej PZU (“Grupa PZU”), w tym dotyczących perspektyw rozwoju.

PZU nie zobowiązuje się do publikacji jakichkolwiek uaktualnień, zmian lub korekt informacji, danych lub stwierdzeń zawartych w niniejszej Prezentacji PZU w razie zmiany strategii lub zamierzeń PZU lub też wystąpienia faktów lub zdarzeń, które będą miały wpływ na strategię lub zamierzenia PZU, chyba że taki obowiązek informacyjny wynika z obowiązujących przepisów prawa.

Grupa PZU nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte po lekturze niniejszej Prezentacji.

Jednocześnie, niniejsza Prezentacja nie może być traktowana jako część zaproszenia czy oferty do nabycia papierów wartościowych lub do dokonania inwestycji. Nie stanowi również oferty ani zaproszenia do przeprowadzenia innych transakcji dotyczących papierów wartościowych.