

Wyniki finansowe Grupy PZU po III kwartale 2012 roku

Warszawa, 14 listopada 2012 roku





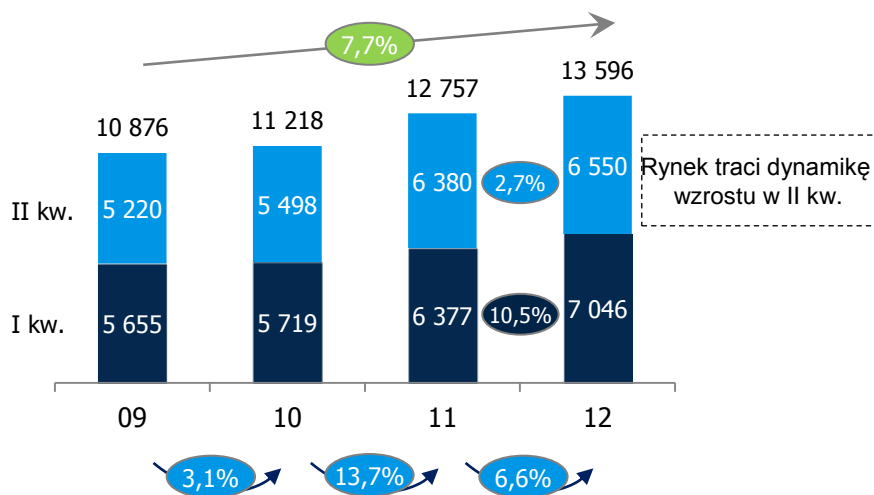
Plan prezentacji

- 1 Rynek ubezpieczeń w Polsce po I półroczu 2012
2. Wyniki operacyjne za 3 kwartały 2012
3. Przegląd wyników finansowych za 3 kwartały 2012
4. Pytania i odpowiedzi

Rynek ubezpieczeń w Polsce

Narastająco od początku roku, mln zł

Przypis składki brutto ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe



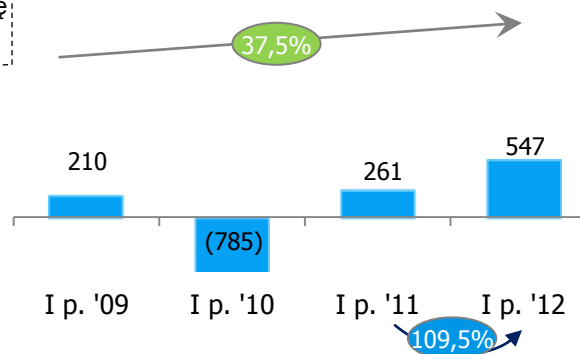
- Znaczne podwyżki cen w ubezpieczeniach komunikacyjnych oraz w pozostałych ubezpieczeniach dla przedsiębiorstw.

x% - CAGR

x% - zmiana rok do roku

Dane KNF; tylko dla polskiego rynku ubezpieczeń

Wynik techniczny ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

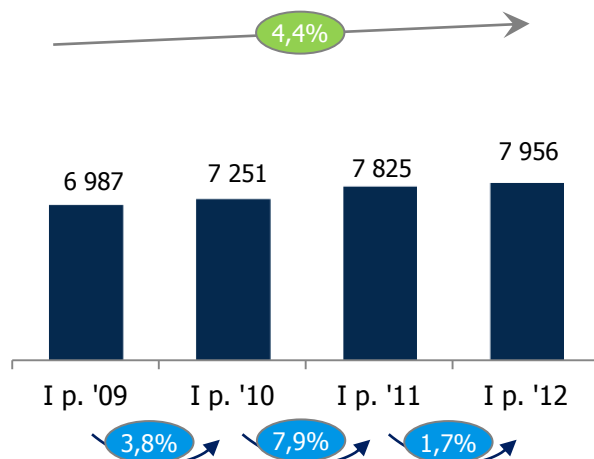


- Duża poprawa rentowności rynku bez PZU.
- PZU jest nadal liderem pod względem rentowności (418,6 mln zł w I półroczu 2012 roku – udział w rynku: 76,6%).

Rynek ubezpieczeń w Polsce

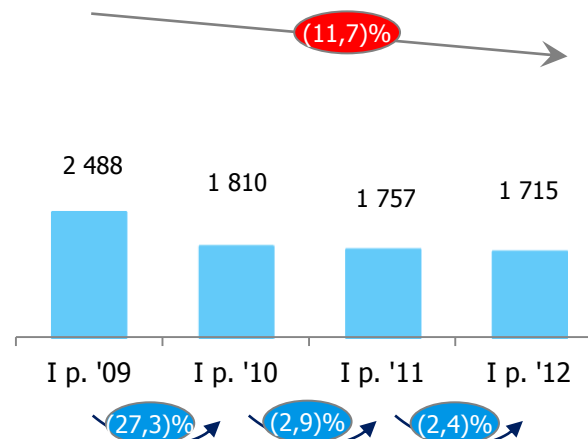
Narastająco od początku roku, mln zł

Przypis składki brutto regularnej ubezpieczenia na życie*



- Wzrost rynku w I półroczu 2012 roku w tempie wolniejszym niż PZU Życie (1,7% wobec 3,3% r/r).

Wynik techniczny ubezpieczenia na życie



- Udział PZU Życie w wyniku technicznym rynku przekracza 57,4%.
- Spadek wyniku technicznego PZU Życie ze względu na malejący efekt konwersji.

x% - CAGR

x% - zmiana rok do roku

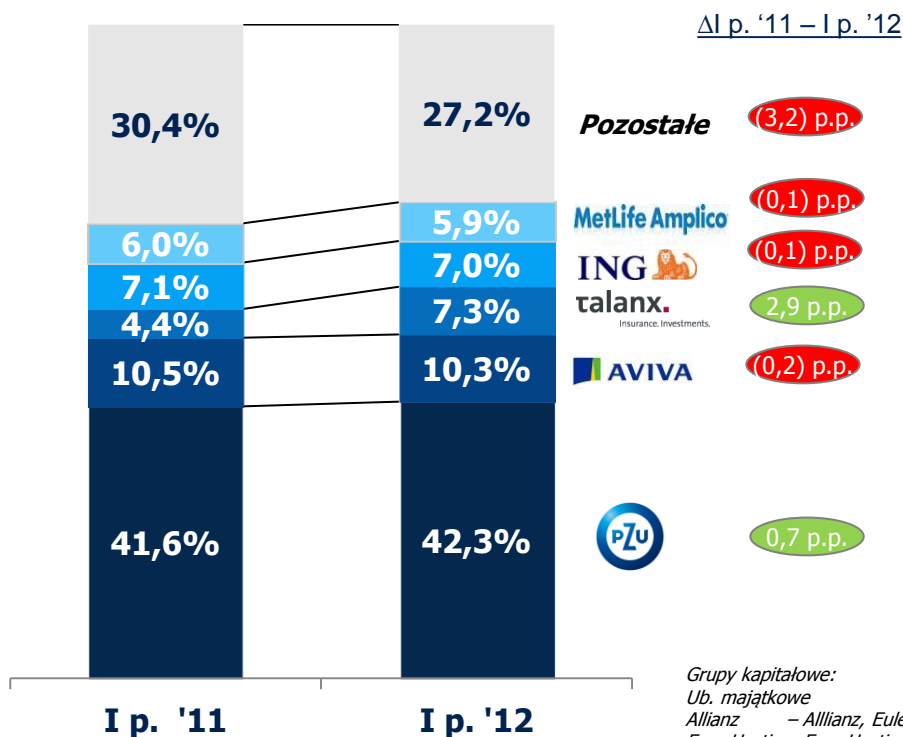
Dane KNF; tylko dla polskiego rynku ubezpieczeń

* W wyniku klasyfikacji produktów o charakterystyce zbliżonej do produktów ze składką jednorazową przez wybrane ZU do produktów ze składką regularną, dane odnośnie wzrostu rynku mogą być zniekształcone

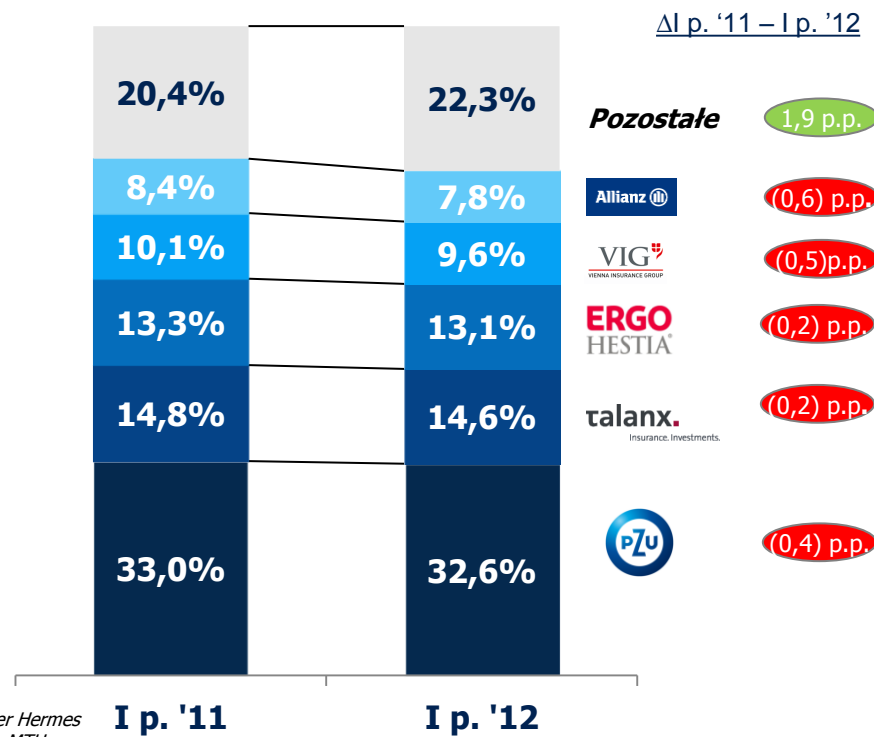
Malejąca dynamika utraty udziału w rynku Efekt restrukturyzacji ubezpieczeń korporacyjnych i zmian w zakresie pozycjonowania cenowego

Narastająco od
początku roku

**Udziały rynkowe PZU Życie
Ubezpieczenia na życie (ze składką regularną)**



**Udziały rynkowe PZU
Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe**



Grupy kapitałowe:

Ub. majątkowe

Allianz – Allianz, Euler Hermes

Ergo Hestia – Ergo Hestia, MTU

Talanx – Warta, Europa i HDI

VIG – Compensa, Benefia, Interrisk, PZM (od 31 lipca 2012 roku fuzja Interrisk i PZM)

Ub. na życie

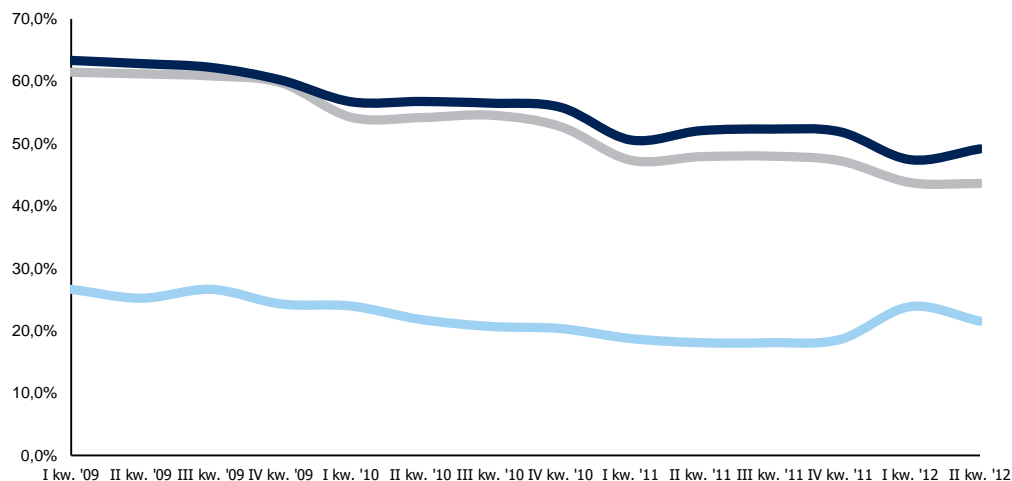
Aviva – Aviva, BZ WBK Aviva

Metlife Amplico – Amplico, Metlife

Talanx – Warta, Europa, HDI i Open Life

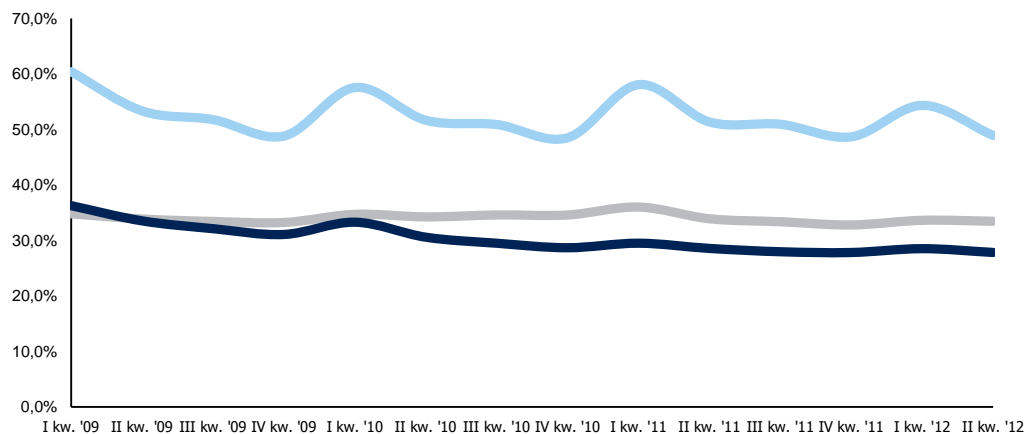
Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe - Udział PZU w składce przypisanej brutto

Narastająco od początku roku



I p. '12 PRZEDSIĘBIORSTWA I p. '12/
I p. '11

| | | |
|-------|--------------------|------------|
| 49,2% | OC komunikacyjne | (2,9) p.p. |
| 43,6% | AC komunikacyjne | (4,3) p.p. |
| 21,5% | Pozostałe produkty | 3,5 p.p. |



I p. '12 KLIENT INDYWIDUALNY I p. '12/
I p. '11

| | | |
|-------|--------------------|------------|
| 27,8% | OC komunikacyjne | (0,7) p.p. |
| 33,5% | AC komunikacyjne | (0,4) p.p. |
| 48,9% | Pozostałe produkty | (2,4) p.p. |



Plan prezentacji

1. Rynek ubezpieczeń w Polsce po I półroczu 2012
- 2 Wyniki operacyjne za 3 kwartały 2012
3. Przegląd wyników finansowych za 3 kwartały 2012
4. Pytania i odpowiedzi

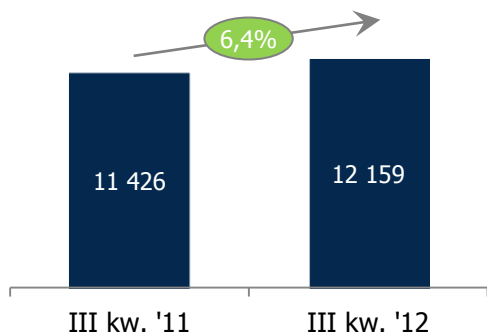
Główne przesłania opisujące wyniki Grupy PZU za okres I- III kwartał 2012 roku

- **Wzrost składki przypisanej pomimo pogarszających się warunków rynkowych**
 - stabilny wzrost sprzedaży grupowych i kontynuowanych ubezpieczeń na życie
 - wzrost sprzedaży korporacyjnych ubezpieczeń majątkowych oraz pozostałych osobowych (nowe produkty)
- **Rentowność jako główny obszar zainteresowania**
 - jeden z najwyższych kwartalnych wyników w historii Grupy PZU
 - wysoka rentowność grupowych i kontynuowanych ubezpieczeń na życie
 - wskaźnik mieszany w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych poniżej długoterminowego celu
- **Lepszy wynik na działalności lokacyjnej**
 - zmiana strategii zarządzania aktywami w celu poprawy rentowności przy jednoczesnym zmniejszeniu zmienności wyniku
 - większy udział długu korporacyjnego, inwestycji w nieruchomości i ufunduszowanie portfela
 - lepsza od oczekiwanej sytuacja na rynkach finansowych
 - wzrost indeksu WIG w okresie 3 kwartałów 2012 roku (+16,3% wobec -19,4% w roku ubiegłym)
 - spadek rentowności obligacji (wyższa wycena portfela)

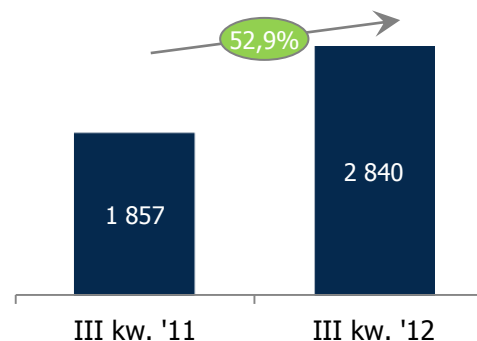
Przegląd wyników finansowych Grupy PZU za okres I-III kwartał 2012 roku

Narastająco od
początku roku

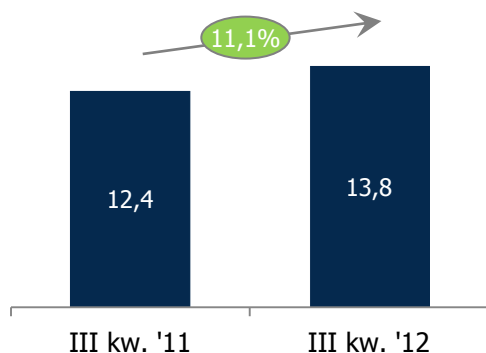
Przypis składki brutto (mln zł)



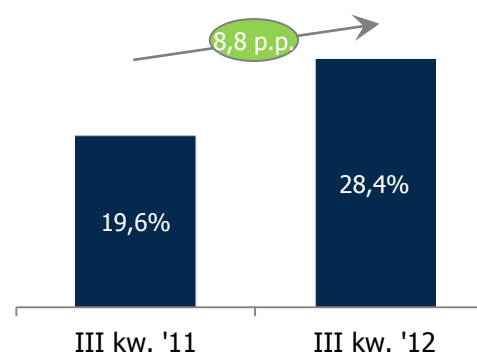
Zysk netto (mln zł)



Kapitał własny (mld zł)



Zwrot z kapitału własnego ROE (%)*



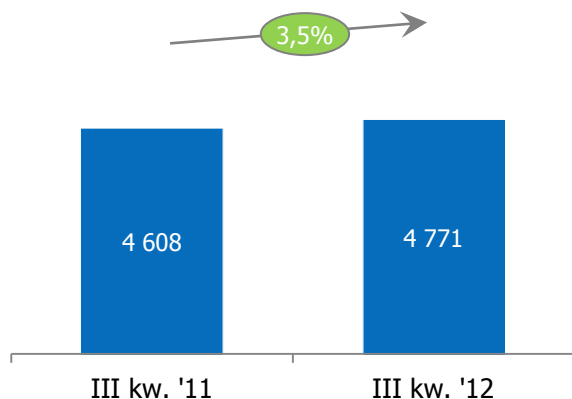
* Wskaźnik uroczniony obliczony na podstawie kapitału własnego na początek i na koniec okresu sprawozdawczego

x% - zmiana rok do roku

Grupowe ubezpieczenia na życie i ubezpieczenia kontynuowane rosną stabilnie i renotwnie

Narastająco od początku roku, mln zł

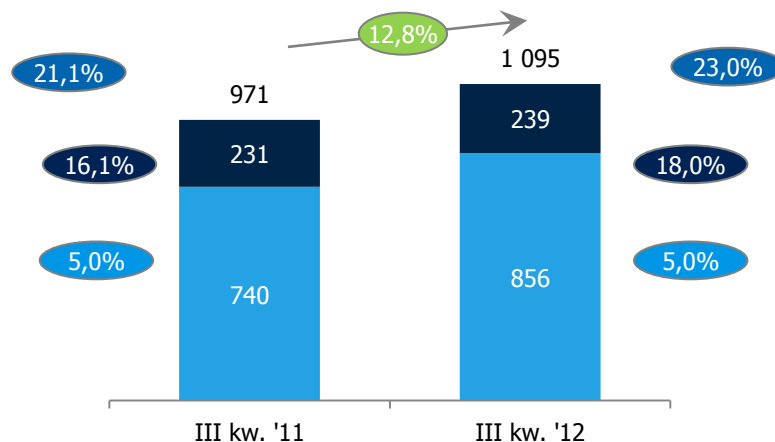
Przypis składki brutto
Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych



Czynniki przekładające się na wyższy przypis składki brutto:

- wzrost portfela ubezpieczeń grupowych i zwiększenie średnich składek;
- wyższa sprzedaż dodatków do ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych;
- wzrost sprzedaży ubezpieczeń grupowych o charakterze inwestycyjnym za pośrednictwem kanału bancassurance (w tym: ING Bank Śląski, Bank Millennium);
- rozwój grupowych ubezpieczeń zdrowotnych, w tym nowy produkt lekowy.

Zysk z działalności operacyjnej
Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych*



Wyższy zysk operacyjny będący wynikiem rozwoju biznesu. Spadek szkodowości w ubezpieczeniach ochronnych (na skutek sprzedaży umów dodatkowych o niskiej szkodowości oraz spadku średniego świadczenia w ryzyku trwałego uszczerbku).

* Bez uwzględnienia efektu konwersji

x% - zmiana rok do roku

■ *Marża inwestycyjna (zysk z inwestycji ponad stopę techniczną maksymalnie do poziomu stopy wolnej od ryzyka)*

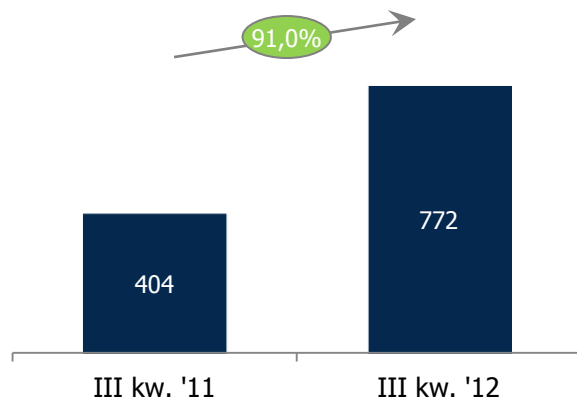
■ *Marża ubezpieczeniowa (zysk z inwestycji według stopy technicznej)*

■ *Marża razem*

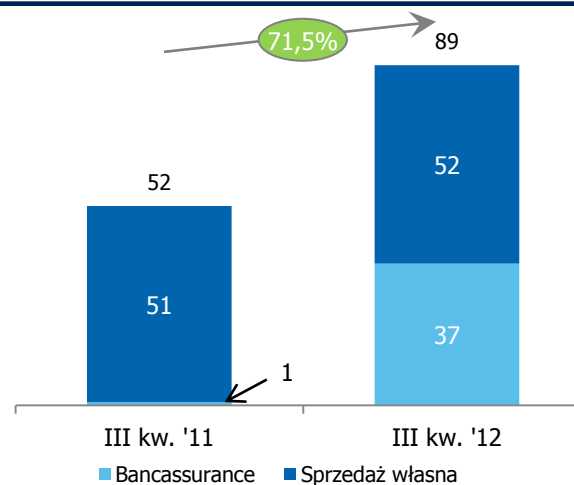
Ubezpieczenia indywidualne charakteryzują się dużą dynamiką wzrostu dzięki rosnącej sprzedaży w kanale bancassurance

Narastająco od początku roku, mln zł

Przypis składki brutto w segmencie indywidualnych ubezpieczeń na życie



Składka uroczniona w segmencie indywidualnych ubezpieczeń na życie (APE)*



Wysoka sprzedaż ubezpieczeń indywidualnych przez kanał bancassurance:

- ubezpieczeń strukturyzowanych we współpracy z Bankiem Handlowym;
- ubezpieczeń z funduszem inwestycyjnym we współpracy z Bankiem Millennium;

Stabilny poziom sprzedaży Planu na Życie (produktu oszczędnościowo – inwestycyjnego z elementem ochronnym o składce regularnej) na trudnym rynku kanałów tradycyjnych.

x% - zmiana rok do roku

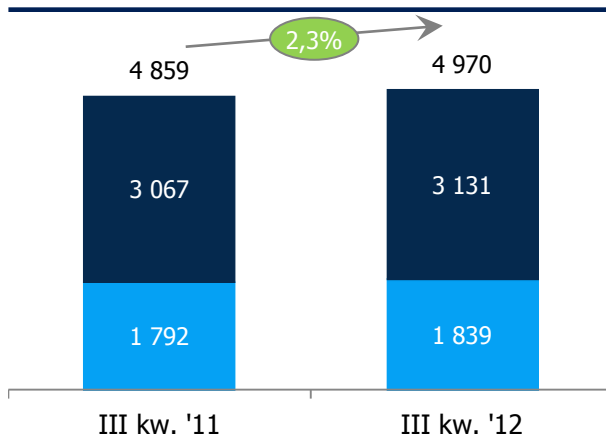
* Tylko kontrakty ubezpieczeniowe

Segment klienta masowego

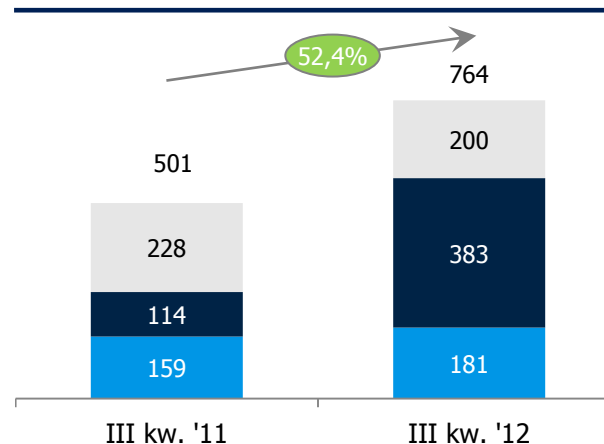
Wzrost rentowności w ubezpieczeniach komunikacyjnych

Narastająco od początku roku, mln zł

Przypis składki brutto w segmencie klienta masowego



Zysk z działalności operacyjnej w segmencie klienta masowego



- Wpływ podwyżek taryf w OC komunikacyjnym dokonanych w 2011 roku na wzrost sprzedaży w 2012 roku (wzrost średniej składki).
- Wzrost przypisu w grupie pozostałe OC - efekt wdrożenia zmodyfikowanych produktów OC podmiotów leczniczych Indywidualnych i MŚP.
- Wzrost przypisu w grupie majątkowe przede wszystkim na skutek wyższej sprzedaży ubezpieczeń PZU DOM PLUS.

- Lepsze wyniki w ubezpieczeniach komunikacyjnych dzięki korzystniejszym warunkom drogowym (niska częstość szkód). Spadek wskaźnika szkodowości o 6,1 p.p. do poziomu 69,9%.
- W pozostałych ubezpieczeniach – niski poziom szkód o charakterze masowym oraz pojedynczych szkód o znaczącej skali wypłat.

x% - zmiana rok do roku

Wpływ alokacji w segmencie inwestycyjnym

Ubezpieczenia komunikacyjne (Wynik techniczny)

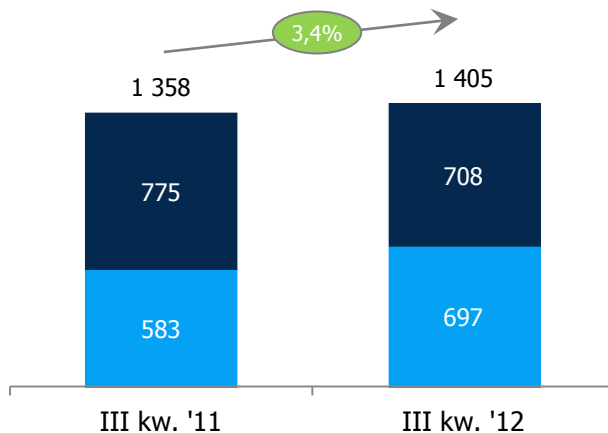
Ubezpieczenia pozakomunikacyjne (Wynik techniczny)

Segment klienta korporacyjnego

Spadek rentowności – gwarancje kontraktowe

Narastająco od początku roku, mln zł

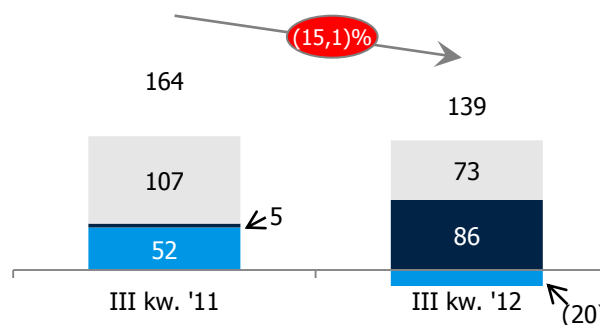
Przypis składki brutto w segmencie klienta korporacyjnego



- Wzrost sprzedaży ub. OC dla klienta korporacyjnego oraz zmodyfikowanych produktów OC podmiotów leczniczych.
- Wysoka sprzedaż nowego ubezpieczenia NNW szpitali (ubezpieczenie obowiązkowe w I półroczu 2012 roku).
- Spadek sprzedaży ub. komunikacyjnych w efekcie podnoszenia cen i restrykcyjnej polityki underwritingowej.

x% - zmiana rok do roku

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie klienta korporacyjnego



- Lepsze wyniki w ubezpieczeniach komunikacyjnych w związku z niższym wskaźnikiem szkodowości (spadek o 13,3 p.p. do poziomu 68,0 %) na skutek:
 - zmian w zakresie polityki underwritingowej; oraz
 - korzystniejszych warunków drogowych (niższa częstość szkód).
- Spadek wyniku w gwarancjach kontraktowych (ub. pozakomunikacyjne) m.in. w skutek przyrostu rezerw szkodowych w związku z serią upadłości przedsiębiorstw z branży budowlanej (wpływ na wynik brutto -117,1 mln zł).

Wpływ alokacji w segmencie inwestycyjnym

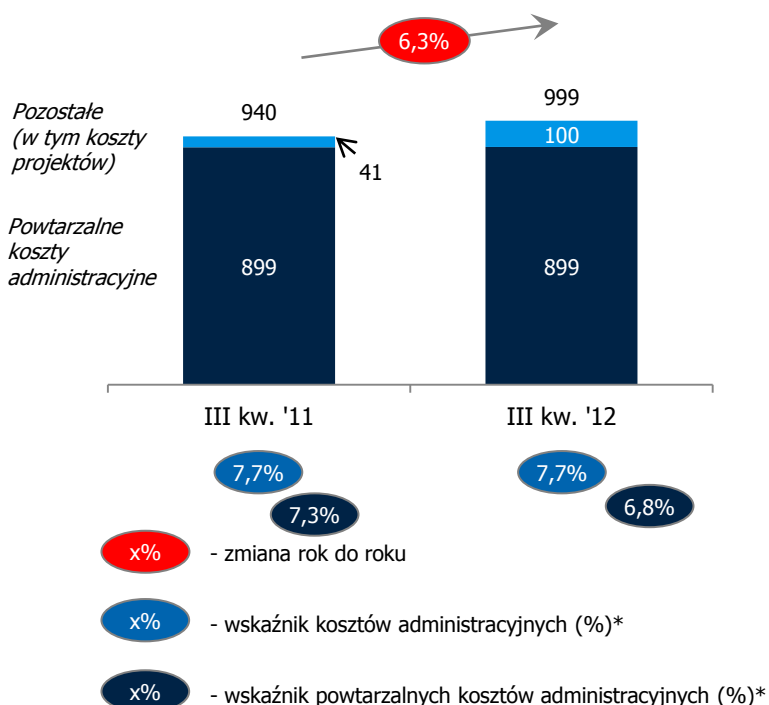
Ubezpieczenia komunikacyjne (Wynik techniczny)

Ubezpieczenia pozakomunikacyjne (Wynik techniczny)

Wzrost kosztów administracyjnych ze względu na działalność projektową

Narastająco od początku roku, mln zł

Koszty administracyjne



- Malejące tempo wzrostu kosztów administracyjnych r/r (efekt realizacji projektów na przełomie 2011/2012).
- Powtarzalne koszty administracyjne w porównaniu do poprzedniego roku na zbliżonym poziomie pomimo wzrostu biznesu.
- Wyższy poziom kosztów administracyjnych w wyniku prowadzonej działalności projektowej mającej na celu optymalizację procesów obsługowych oraz poprawę wizerunku Grupy PZU (kampania rebrandingowa i koszty powiązane +30,9 mln zł).
- Dodatkowy odpis w wysokości 20 mln zł na ZFŚS w 2012 roku.**

* Wskaźnik kosztów administracyjnych: koszty administracyjne / składka zarobiona netto – suma segmentów działalności ubezpieczeniowej w Polsce

** Odpis na ZFŚS ujęty w kosztach na skutek innej klasyfikacji wg. MSSF i PSR (Polskich Standardów Rachunkowości)

Dobre wyniki przy zmiennej sytuacji rynkowej - doskonały moment na inwestycje

OTOCZENIE

RYNEK UBEZPIECZENIOWY

- Dobre wyniki polskich Towarzystw Ubezpieczeniowych po 2 kwartałach
- Niska częstość szkód komunikacyjnych
- Brak szkód katastroficznych
przekłada się na
- Potencjalny spadek cen w ubezpieczeniach

RYNEK FINANSOWY

- Wysoka zmienność na rynkach kapitałowych
- Niskie w dłuższej perspektywie stopy procentowe

GOSPODARKA

- Zmniejszenie tempa inwestycji w gospodarce i wyhamowanie dynamiki wzrostu rynku ubezpieczeń

PZU

Jeden z najlepszych kwartałów w historii Grupy PZU

... to dobry moment na inwestycje mające na celu

1. Poprawę efektywności operacyjnej,
2. Zwiększenie konkurencyjności

...poprzez:

1. Inwestycje w nowy model operacyjny
2. Wymianę systemu produktowego
3. Inwestycje w nowy model obsługowy

Co wpłynie na poziom wydatków w najbliższych kwartałach przy jednoczesnym utrzymaniu dyscypliny kosztowej

Wdrożenie Everest realizuje strategię PZU 2.0

Transformacja biznesowa (wdrożenie docelowego modelu operacyjnego) ...

- I Elastyczność zmian i skrócenie "time-to-market" produktów
- II Klientocentryczna filozofia z kompleksowym obrazem klienta i aktywnym zarządzaniem relacjami
- III Wielokanałowy proces sprzedaży, wznowień i obsługi, zarządzalny dostęp do informacji
- IV Automatyzacja procesów, redukcja użycia dokumentów papierowych, mniejsze i tańsze operacje

... oparta o wdrożenie i integrację systemu polisowego

Nowy system polisowy ...

- szybsza i łatwiejsza zmiana produktów i taryf - szeroki zakres konfiguracji
- widok klienta 360° dostępny on-line dla użytkowników, w tym agentów
- zaawansowana funkcjonalność procesów biznesowych, w tym wznowień
- sprawdzone rozwiązania funkcjonalne "z pudełka", wspierające obsługę klienta i agenta oraz procesy back-office

Plan prezentacji

1. Rynek ubezpieczeń w Polsce po I półroczu 2012
2. Wyniki operacyjne za 3 kwartały 2012
- 3** Przegląd wyników finansowych za 3 kwartały 2012
4. Pytania i odpowiedzi

Najważniejsze informacje finansowe na temat Grupy PZU

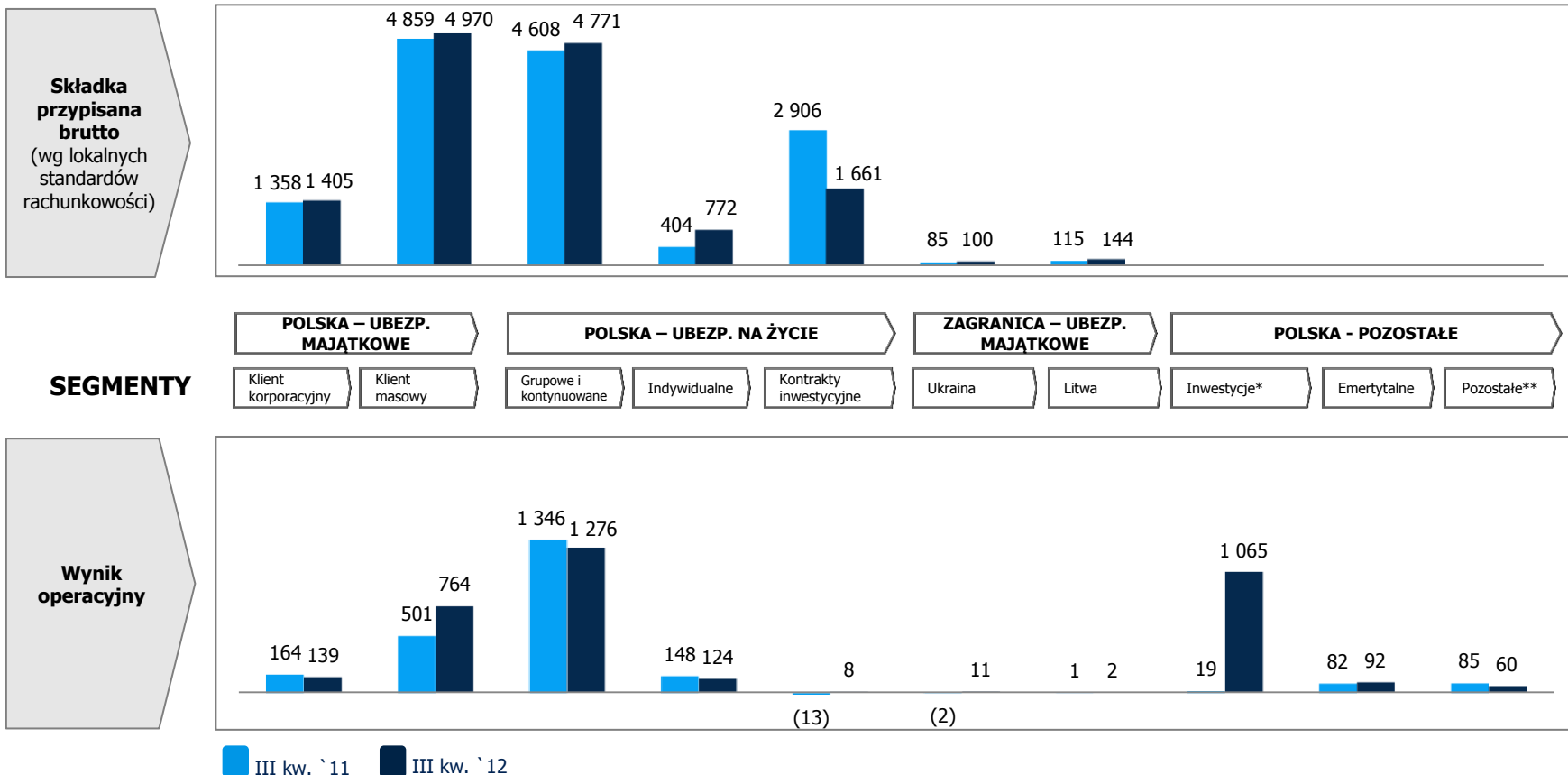
| mIn zł, MSSF | I-III kwartał 2011 | I-III kwartał 2012 | Zmiana r/r | III kwartał 2011 | III kwartał 2012 | Zmiana III kwartał 2012 / III kwartał 2011 | II kwartał 2012 | Zmiana III kwartał 2012 / II kwartał 2012 |
|--|--------------------------|--------------------------|------------|---------------------|---------------------|--|--------------------|--|
| Rachunek zysków i strat | | | | | | | | |
| Przypis skadki brutto | 11 426 | 12 159 | 6.4% | 3 753 | 3 913 | 4.3% | 3 924 | (0.3)% |
| Składka zarobiona | 11 054 | 11 949 | 8.1% | 3 785 | 4 083 | 7.9% | 3 998 | 2.1% |
| Wynik na działalności inwestycyjnej | 1 040 | 2 569 | 147.0% | (39) | 1 045 | x | 651 | 60.6% |
| Zysk z działalności operacyjnej | 2 331 | 3 541 | 51.9% | 429 | 1 405 | 227.5% | 1 101 | 27.6% |
| Zysk netto | 1 857 | 2 840 | 52.9% | 305 | 1 124 | 268.9% | 894 | 25.7% |
| Bilans | | | | | | | | |
| Kapitał własny | 12 419 | 13 801 | 11.1% | 12 419 | 13 801 | 11.1% | 12 741 | 8.3% |
| Aktywa ogółem | 54 235 | 56 801 | 4.7% | 54 235 | 56 801 | 4.7% | 54 268 | 4.7% |
| Główne wskaźniki finansowe | | | | | | | | |
| ROE* | 19.6% | 28.4% | 8.8 p.p. | 9.7% | 33.7% | 24.0 p.p. | 27.0% | 6.7 p.p. |
| Wskaźnik mieszany** | 94.8% | 90.7% | (4.1) p.p. | 98.9% | 91.0% | (7.9) p.p. | 89.9% | 1.1 p.p. |

* Wskaźnik uroczniony obliczony na podstawie kapitału własnego na początek i na koniec okresu sprawozdawczego

** Tylko dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych

Wzrost wyniku operacyjnego Grupy PZU ze względu na lepsze dochody z lokat oraz wyższą rentowność ubezpieczeń w segmencie klienta masowego

Narastająco od początku roku, mln zł



* Dochody z lokat w segmencie Inwestycje – operacje na zewnątrz

** w 2012 roku - wpływ sprzedaży akcji notowanych z portfela AFS; w 2011 roku – wpływ objęcia konsolidacją Grupy Armatura

Rentowność według segmentów ubezpieczeń

| Segmenty ubezpieczeń mln zł, lokalne standardy rachunkowości | Przypis składki brutto | | | Zysk z działalności operacyjnej | | | Wskaźnik mieszany / Marża zysku operacyjnego* | |
|---|------------------------|--------------------|--------------|---------------------------------|--------------------|----------------|---|--------------------|
| | I-III kwartał 2011 | I-III kwartał 2012 | Zmiana r/r | I-III kwartał 2011 | I-III kwartał 2012 | Zmiana r/r | I-III kwartał 2011 | I-III kwartał 2012 |
| Razem ub. majątkowe i osobowe | 6 418 | 6 618 | 3.1% | 664 | 915 | 37.9% | 94.8% | 90.7% |
| Ubezpieczenia masowe - Polska | 4 859 | 4 970 | 2.3% | 501 | 764 | 52.4% | 94.0% | 88.9% |
| OC komunikacyjne | 1 841 | 1 935 | 5.1% | (15) | 221 | x | 103.3% | 92.6% |
| AC komunikacyjne | 1 226 | 1 196 | (2.5)% | 129 | 162 | 25.2% | 88.5% | 84.8% |
| Inne produkty | 1 792 | 1 839 | 2.6% | 159 | 181 | 14.1% | 88.7% | 87.6% |
| Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego | x | x | x | 228 | 200 | (12.4)% | x | x |
| Ubezpieczenia korporacyjne - Polska | 1 358 | 1 405 | 3.4% | 164 | 139 | (15.1)% | 95.7% | 95.1% |
| OC komunikacyjne | 300 | 296 | (1.2)% | (33) | (4) | x | 110.8% | 101.3% |
| AC komunikacyjne | 475 | 412 | (13.2)% | 38 | 90 | 139.0% | 91.9% | 80.3% |
| Inne produkty | 583 | 697 | 19.6% | 52 | (20) | x | 90.1% | 104.3% |
| Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego | x | x | x | 107 | 73 | (32.0)% | x | x |
| Ukraina | 85 | 100 | 17.2% | (2) | 11 | x | 118.1% | 105.0% |
| Litwa | 115 | 144 | 24.8% | 1 | 2 | 96.2% | 101.9% | 104.3% |
| Razem ubezpieczenia na życie - Polska | 5 012 | 5 543 | 10.6% | 1 494 | 1 400 | (6.3)% | 29.8% | 25.3% |
| Ub. Grupowe i kontynuowane** | 4 608 | 4 771 | 3.5% | 971 | 1 095 | 12.8% | 21.1% | 23.0% |
| Ub. Indywidualne | 404 | 772 | 91.0% | 148 | 124 | (16.6)% | 36.7% | 16.0% |
| Efekt konwersji | X | X | x | 375 | 182 | (51.6)% | X | X |

* Wskaźnik mieszany (liczony do składki zarobionej netto) przedstawiony dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych / marża zysku operacyjnego (liczona do składki przypisanej brutto) przedstawiona dla ubezpieczeń na życie

** Marża zysku operacyjnego bez efektu konwersji (wg PSR)

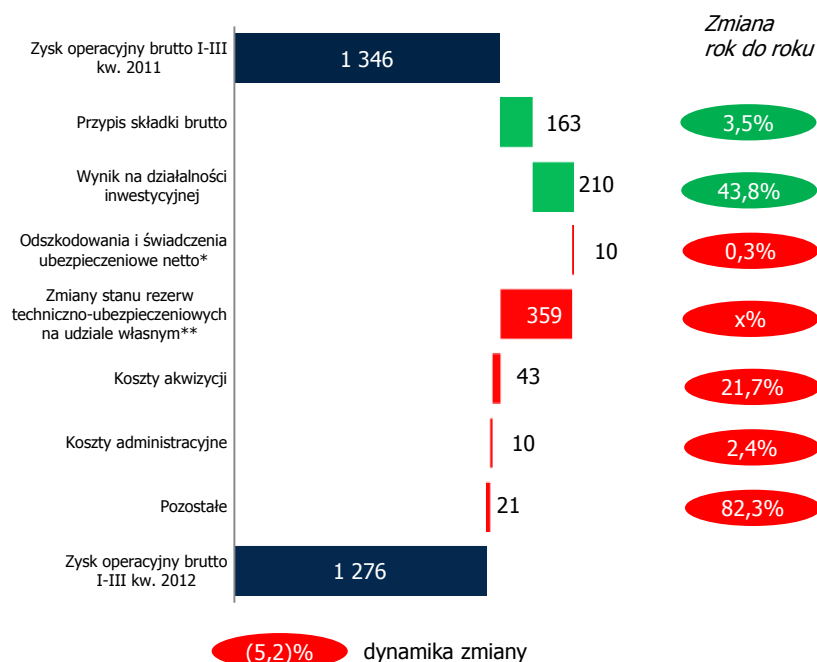
Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki

Narastająco od początku roku, mln zł

| mln zł, MSSF | I-III kwartał 2011 | I-III kwartał 2012 | |
|--|--------------------|--------------------|---|
| Zysk z działalności operacyjnej (zgodnie ze sprawozdaniem finansowym) | 2 331,5 | 3 540,8 | 1 Wpływ konwersji umów wieloletnich na odnawialne rocznie umowy. |
| <i>w tym:</i> | | | 2 Różnica pomiędzy wartością Grupy Armatura ujmowaną w bilansie na 31 grudnia 2010 roku i udziałem Grupy PZU w jej aktywach netto została ujęta w rachunku wyników za 2011 roku Jednorazowy wpływ związany był z rozpoczęciem konsolidacji metodą pełną. |
| 1 Zmiana rezerw techniczno-ubezpieczeniowych - rozwiązanie rezerw na ubezpieczenia typu P | 354,1 | 170,4 | 3 Wynik na gwarancjach kontraktowych ze względu na serię upadłości w branży budowlanej (doszacowanie rezerw szkodowych oraz zmniejszenie szacowanych dochodów z tyt. udziału w zyskach reasekuratorów). |
| 2 Efekt konsolidacji Grupy Armatura - zmiana sposobu wyceny | 118,9 | | 4 Sprzedaż akcji notowanych z portfela AFS, dla których zmiany wyceny w poprzednich latach były odnoszone na kapitał z aktualizacji wyceny. |
| 3 Wynik na gwarancjach kontraktowych | | (117,1) | |
| 4 Wynik na sprzedaży akcji z portfela AFS | | 101,0 | |

Segment ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych (ubezpieczenia na życie)

Podstawowe składniki zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i kontynuowanych (mln zł)



Uwagi

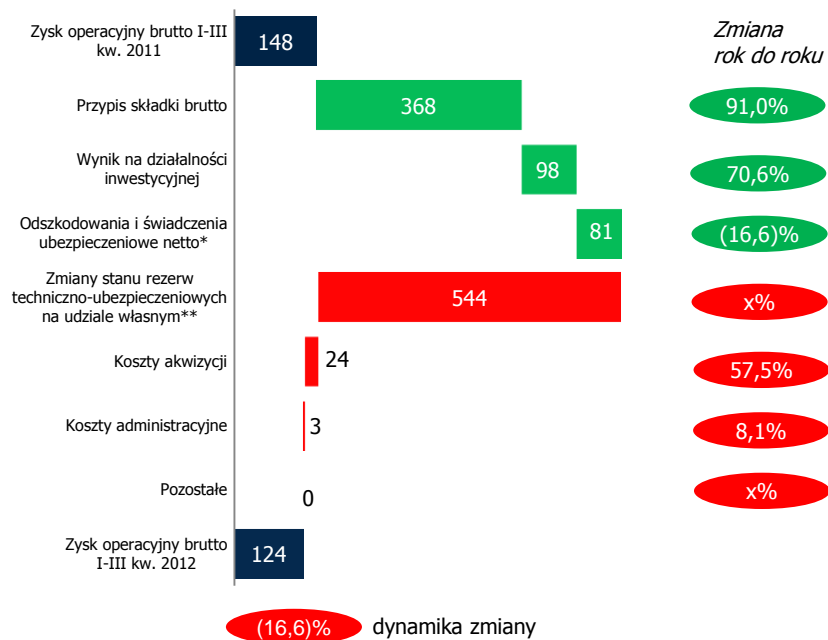
- Wzrost przypisu składki brutto +3,5% r/r głównie w wyniku zwiększenia portfela osób w ubezpieczeniach grupowych ochronnych (w tym ubezpieczeń dodatkowych do umów kontynuowanych) oraz wyższej średniej składki.
- Lepszy wynik na działalności inwestycyjnej w produktach typu unit-linked dzięki dobrej koniunkturze na rynkach kapitałowych w trakcie 3 kwartałów 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.
- Niewielki wzrost świadczeń netto w grupowych ubezpieczeniach ochronnych typu P w wyniku zwiększenia portfela, przy jednoczesnym spadku wskaźnika szkodowości.
- Wzrost rezerw matematycznych na portfelu UFK na skutek wysokich zysków z działalności lokacyjnej; niższy poziom konwersji w ubezpieczeniach grupowych typu P.
- Wzrost kosztów akwizycji w ujęciu r/r w wyniku dodatniej dynamiki sprzedaży.
- Wyższe koszty administracyjne efektem inicjatyw projektowych mających na celu poprawę wizerunku Grupy PZU.
- Niższy zysk na działalności operacyjnej w wyniku niższego tempa konwersji z ubezpieczeń grupowych typu P; bez uwzględnienia efektu konwersji wzrost marży w tym segmencie.

* Odszkodowania wypłacone oraz zmiana stanu rezerw na odszkodowania i świadczenia

** Rezerwy matematyczne i pozostałe, w tym efekt konwersji

Segment ubezpieczeń indywidualnych (Ubezpieczenia na życie)

Podstawowe składniki zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń indywidualnych (mln zł)



* Odszkodowania wypłacone oraz zmiana stanu rezerw na odszkodowania i świadczenia

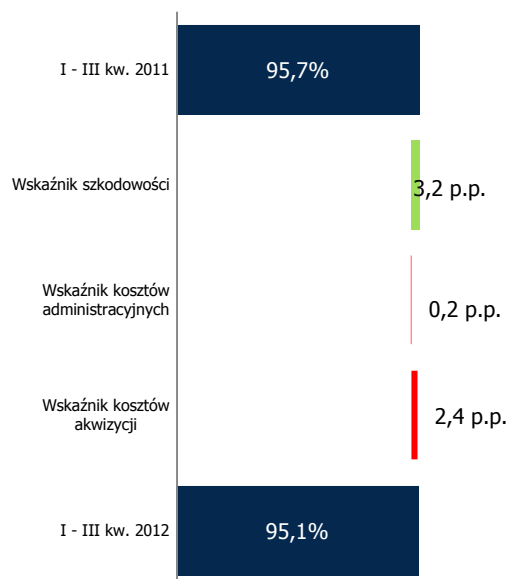
** Rezerwy matematyczne i pozostałe

Uwagi

- Wzrost przypisu składki brutto +91,0% r/r głównie dzięki wysokiej sprzedaży produktów inwestycyjnych w kanale bancassurance.
- Wyższy wynik na działalności lokacyjnej w produktach inwestycyjnych dzięki lepszej koniunkturze na rynkach kapitałowych w trakcie 3 kwartałów 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.
- Niższe świadczenia netto w wyniku mniejszego poziomu wypłat z tytułu dożyć w tradycyjnych ubezpieczeniach ochronnych.
- Wzrost rezerw matematycznych w związku z wyższą sprzedażą produktów inwestycyjnych w kanale bancassurance oraz lepszym wynikiem na działalności lokacyjnej w portfelu UFK.
- Wzrost kosztów akwizycji w ujęciu r/r na skutek wyższego wolumenu sprzedaży (w tym ubezpieczeń inwestycyjnych z wysoką prowizją w pierwszym roku, która nie jest odraczana w czasie).
- Wyższy poziom kosztów administracyjnych efektem inicjatyw projektowych mających na celu poprawę wizerunku Grupy PZU oraz dynamicznej sprzedaży produktów indywidualnych w kanale bancassurance.
- Spadek zysku na działalności operacyjnej w wyniku wysokiej sprzedaży produktów inwestycyjnych z wysoką jednorazową prowizją, która nie jest odraczana w czasie.

Rentowność segmentu ubezpieczeń korporacyjnych (Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe)

Rentowność segmentu ubezpieczeń korporacyjnych Wskaźnik mieszany (COR - %)

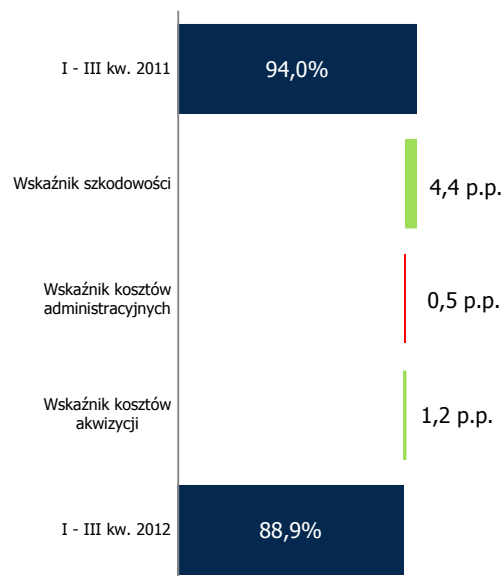


Uwagi

- Spadek wskaźnika szkodowości ub. komunikacyjnych (o 13,3 p.p. do poziomu 68,0%) dzięki niższej częstotliwości szkód.
- Efekt niższej szkodowości w ub. komunikacyjnych częściowo zniwelowany na skutek zawiązania rezerw szkodowych w gwarancjach kontraktowych w wyniku pogarszającej się kondycji przedsiębiorstw z branży budowlanej (wpływ na wynik brutto -117,1 mln zł).
- Wzrost wskaźnika kosztów administracyjnych w związku z:
 - przeprowadzoną kampanią zmiany wizerunku Grupy PZU;
 - prowadzoną działalnością projektową mającą na celu optymalizację procesów obsługowych.
- Wzrost wskaźnika kosztów akwizycji w wyniku obniżonej bazy kosztów w 2011 roku (wpływ na dane porównywalne) jako efekt rozpoznania w kosztach 2010 roku odroczeń z ub. komunikacyjnych.
- Wskaźnik mieszany bez uwzględnienia wpływu gwarancji kontraktowych na poziomie 86,2%, niższy o 8,9 p.p.

Rentowność segmentu ubezpieczeń masowych (Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe)

Rentowność segmentu ubezpieczeń masowych Wskaźnik mieszany (COR - %)

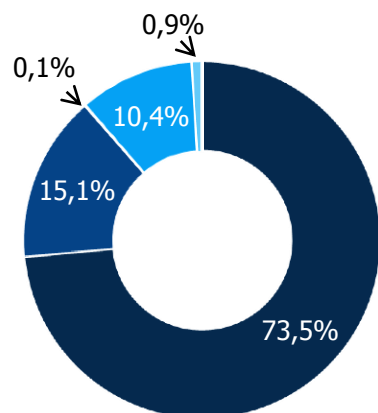


Uwagi

- Spadek wskaźnika szkodowości w ubezpieczeniach:
 - komunikacyjnych (o 6,1 p.p. do poziomu 69,9%) dzięki niższej częstotliwości szkód oraz
 - majątkowych na skutek niskiego poziomu szkód o charakterze masowym oraz pojedynczych szkód o znaczącej skali wypłat.
- W ubezpieczeniach rolnych wzrost wypłat z tytułu ujemnych skutków przezimowań i gradu o 9,4% r/r.
- Wzrost wskaźnika kosztów administracyjnych w związku z:
 - przeprowadzoną kampanią zmiany wizerunku Grupy PZU;
 - prowadzoną działalnością projektową mającą na celu optymalizację procesów obsługowych.
- Spadek wskaźnika kosztów akwizycji w związku ze spadkiem pośrednich kosztów akwizycji.

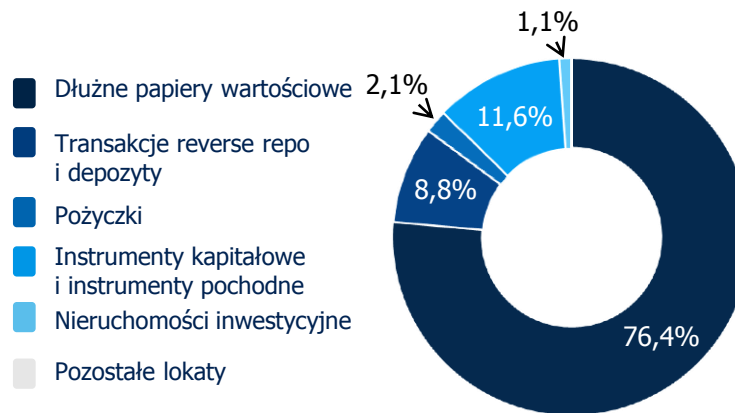
Wysoka rentowność instrumentów dłużnych i kapitałowych

III kw. `11 struktura lokat*



Razem: 48,9 mld zł

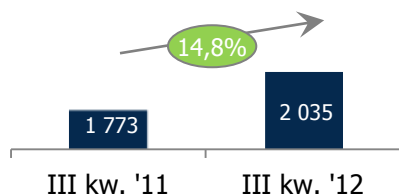
III kw. `12 struktura lokat*



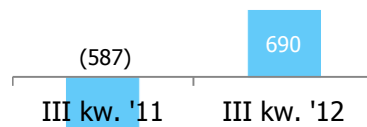
Razem: 49,7 mld zł

Dochody z lokat

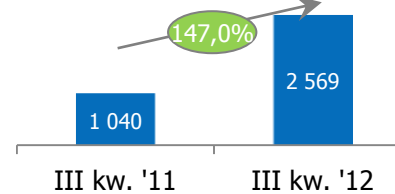
Instrumenty kuponowe**



Instrumenty kapitałowe i instrumenty pochodne



SUMA



Narastająco od początku roku, mln zł

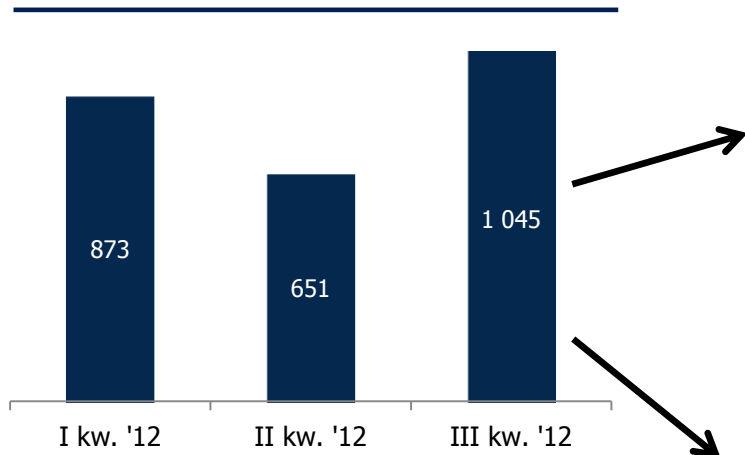
* Lokaty obejmują aktywa finansowe, nieruchomości inwestycyjne oraz ujemną wycenę instrumentów pochodnych

** Dochody dla instrumentów kuponowych obejmują wynik na obligacjach, pożyczkach reverse repo oraz depozytach

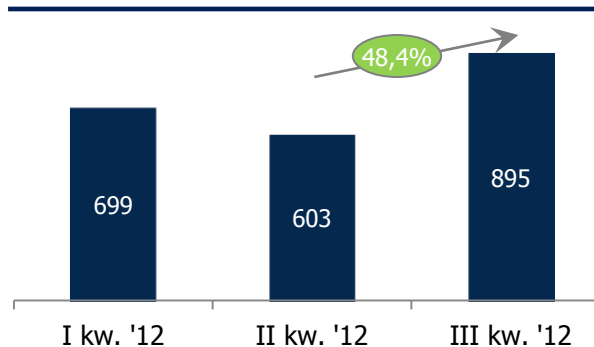
Wysoka rentowność portfela głównego w III kwartale 2012

Dane kwartalne netto

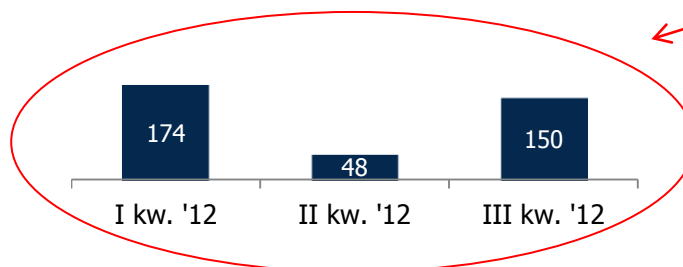
Dochody z działalności lokacyjnej (razem, mln zł)



Dochody z działalności lokacyjnej w portfelu głównym Grupy PZU (mln zł)

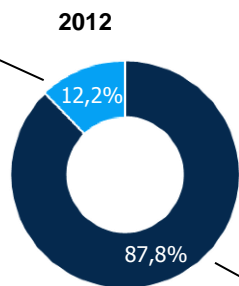


Dochody z działalności lokacyjnej na ryzyko ubezpieczającego* (mln zł)



Brak wpływu na wynik netto Grupy PZU

Aktywa finansowe na ryzyko ubezpieczającego* – **6,1 mld zł**



Razem: 49,7 mld zł

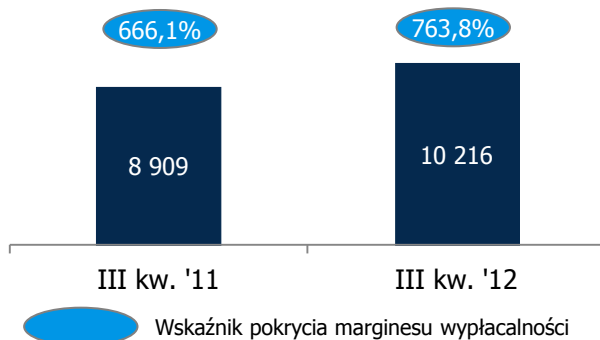
Aktywa finansowe w głównym portfelu – **43,6 mld zł**

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

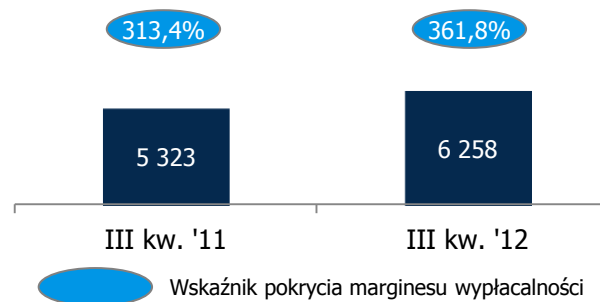
Silna kapitalizacja, wysokie wskaźniki wypłacalności i stabilne dywidendy

Narastająco od początku roku

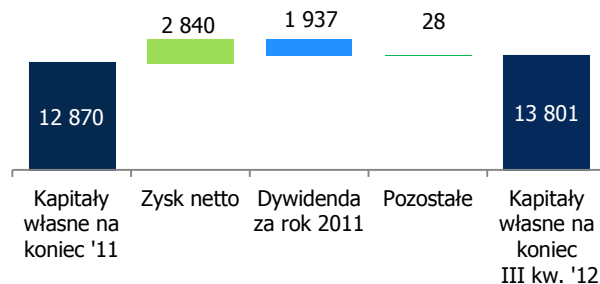
Środki własne PZU i wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności (w mln zł, PSR)



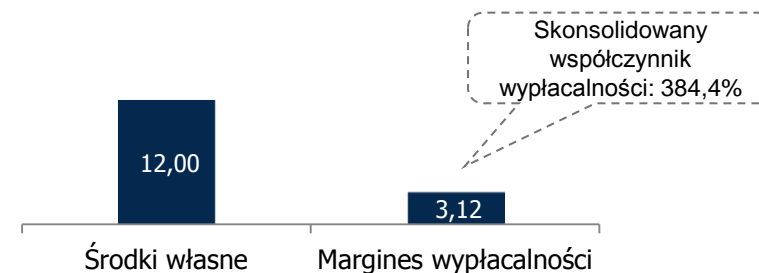
Środki własne PZU Życie i wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności (w mln zł, PSR)



Kapitał własny Grupy PZU (w mln zł, MSSF)



Fundusze własne Grupy PZU za III kwartały 2012 roku (w mld zł, MSSF)



Plan prezentacji

1. Rynek ubezpieczeń w Polsce po I półroczu 2012
2. Wyniki operacyjne za 3 kwartały 2012
3. Przegląd wyników finansowych za 3 kwartały 2012
- 4 Pytania i odpowiedzi

Pytania i odpowiedzi



Dane kontaktowe:

PZU

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

Biuro Zarządu

Marcin Góral – Dyrektor

Piotr Wiśniewski – Kierownik IR

Tel.: (+48 22) 582 26 23

[*ir@pzu.pl*](mailto:ir@pzu.pl)

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

Rzecznik

Michał Witkowski,

tel. (+48 22) 582 59 44

[*rzecznik@pzu.pl*](mailto:rzecznik@pzu.pl)