



# Wyniki finansowe Grupy PZU

za I kwartał 2021 roku

Warszawa, 27 maja 2021



## Spis treści

●	Główne osiągnięcia Grupy PZU	3
●	Rozwój działalności	8
●	Wyniki finansowe	17
●	Strategia Grupy PZU na lata 2021-2024	26
●	Załączniki	31

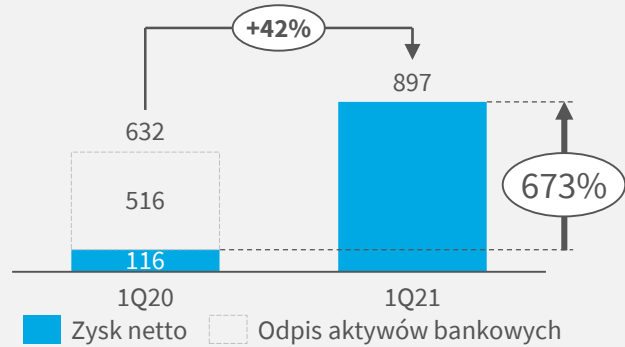




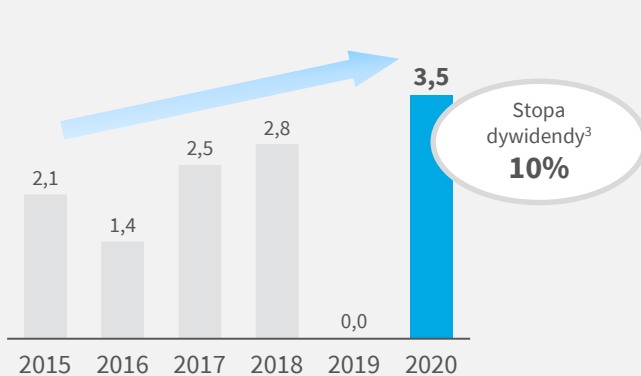
# 1. Główne osiągnięcia Grupy PZU

# Dobry początek roku. Dotrzymujemy naszych obietnic dywidendowych

## Zysk netto Grupy PZU<sup>1</sup>



## Dywidenda na akcję (zł)



Dystrybucja zysku

Dywidenda proponowana w wysokości **3,5 zł na akcję**, co przekłada się na **stopę dywidendy 10%**<sup>3</sup>



Stabilność i bezpieczeństwo

Wysokie wskaźniki wypłacalności, zdolność do generowania powtarzalnego wysokiego kapitału, **wskaźnik wypłacalności w wysokości 236%**<sup>2</sup>



Wysoka rentowność

**Zysk netto wyższy ośmiokrotnie r/r**, z wyłączeniem odpisu goodwill w zeszłym roku wzrost zysku o 42% r/r, **zwrot na kapitale 18,8%**



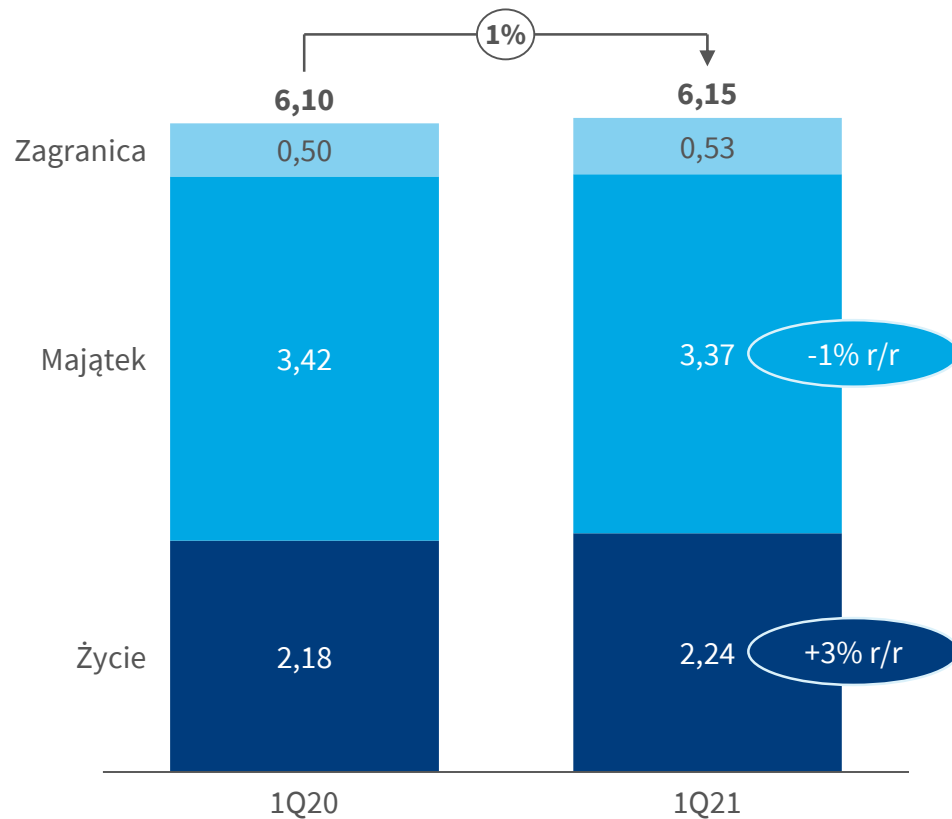
Zdywersyfikowany model

Dywersyfikacja modelu biznesowego receptą na powtarzalne wyniki: **wysoka rentowność ubezpieczeń majątkowych**, znakomite rezultaty **portfela inwestycyjnego** przewyższają negatywny wpływ pandemii

1. Zysk netto przypisany właścicielom podmiotu dominującego  
 2. Dane za 2020  
 3. Stopa dywidendy: proponowana dywidenda na akcję 3,5 odniesiona do ceny zamknięcia z 26.05.2021

# Sprzedaż na poziomie 6,1 mld zł w I kw. 2021, wzrost udziału w rynku ubezpieczeń na życie

## Wartość i dynamika składki przypisanej brutto w I kw. 2021 (mld zł)



- Dalsza poprawa pozycji rynkowej w ubezpieczeniach na życie; **udział PZU Życie w rynku ubezpieczeń na życie w Polsce na poziomie 42,2%, wyższy o 1,8 p.p. r/r (dane za 2020)<sup>1</sup>**
- Rekordowo wysoki udział w produktach **indywidualnych (wzrost r/r o 2,7 p.p., dane za 2020)<sup>1</sup>**
- Stabilna składka z **ubezpieczeń na życie grupowych i indywidualnie kontynuowanych w I kw. 2021** w Polsce pomimo ograniczania benefitów pracowniczych
- **Bardzo wysoki przypis składki z ubezpieczeń indywidualnych w I kw. 2021 (487 mln zł), motorem ubezpieczenia ochronne na życie (wzrost przypisu składki +31% r/r)**
- Mocny popyt na **ubezpieczenia korporacyjne. Ubezpieczenia komunikacyjne** pod presją rosnącej konkurencyjności rynku i spadających cen
- Dalszy dynamiczny wzrost popytu na prywatne usługi medyczne; przychody PZU Zdrowie wyższe o **22%<sup>2</sup> r/r** w I kw. 2021
- Intensywny rozwój **filaru inwestycyjnego** - TFI PZU jednym z liderów sprzedaży funduszy i udziału w rynku PPK, kontynuacja napływu środków do funduszy w warunkach rekordowo niskich stóp procentowych
- Udział w Rynku PPK na poziomie 39%<sup>3</sup> w tym: wartość zgromadzonych aktywów netto na poziomie 569,9 mln zł (>65 tys. pozyskanych firm)
- **Dalsze wzmacnianie współpracy z bankami** skutkujące istotnym wzrostem nowej sprzedaży ubezpieczeń życiowych ochronnych w kanale bankowym, liczby ubezpieczonych i składki przypisanej

1. Dane po 2020, źródło obliczenia własne na podstawie KNF Biuletyn Kwartalny Rynek ubezpieczeń 4/2020  
 2. Dane placówek prezentowane za okres od początku roku niezależnie od momentu nabycia  
 3. Według liczby firm

# Wysoka rentowność biznesu w I kwartale 2021

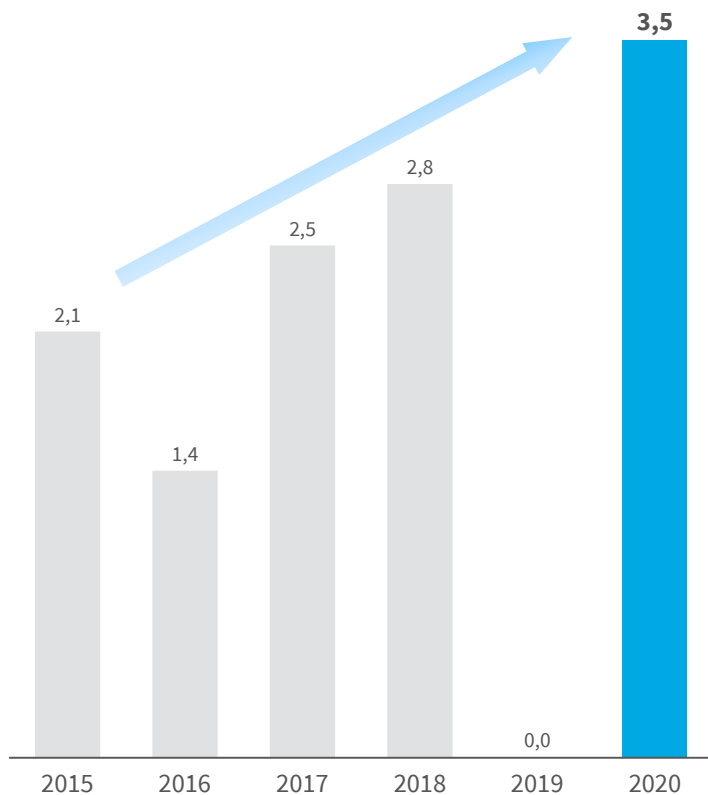


- Wysoka rentowność w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych – wskaźnik mieszany na poziomie **89,1%** w I kw. 2021 (**87,4%** w I kw. 2020 roku)
- Zwrot na portfelu głównym: **8,1%** w I kw. 2021 (**3,5% w I kw. 2020**), pozytywny wpływ wyników na portfelu akcyjnym
- Marża operacyjna w ubezpieczeniach grupowych i IK w I kw. 2021 pod wpływem pandemii na poziomie **10,2%**; marża skorygowana (**16,5%**) o odchylenie wynikające głównie z zaistnienia pandemii na poziomach porównywalnych do marż realizowanych w pierwszych kwartałach roku
- **Koszty pod ścisłą kontrolą**; mimo presji na wzrost wynagrodzeń oraz dodatkowych kosztów związanych z pandemią COVID-19, wskaźnik kosztów wyniósł 7,2% w I kw. 2021 roku (7,0% w I kw. 2020 roku)
- **Zwrot na kapitale w I kw. 2021 roku** na poziomie **18,8%**; PZU wśród ubezpieczycieli osiągających najwyższe zwroty na kapitale w Europie

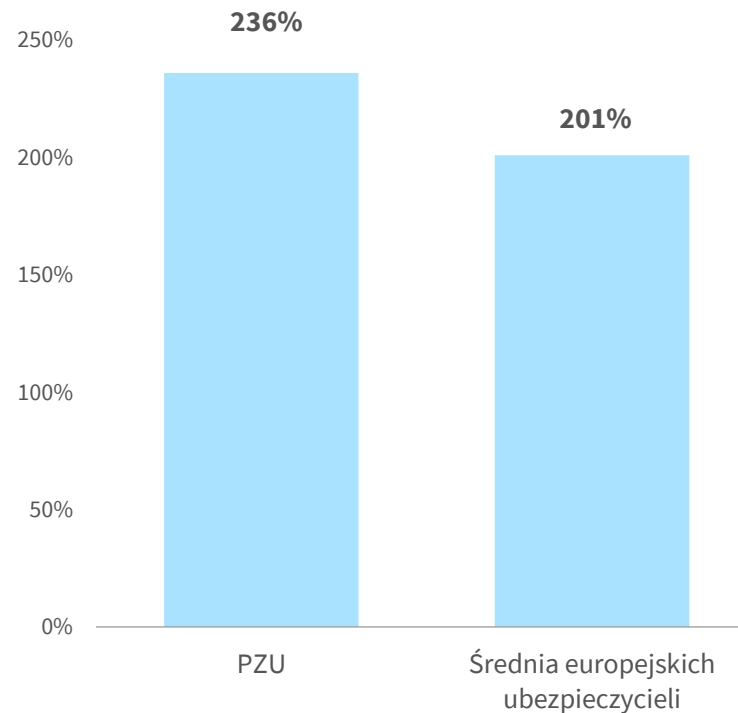
1. Uroczniony przypisany właścicielom jednostki dominującej  
2. Marża za I kw. 2020 i 2021 dla segmentu ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych  
3. Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe w Grupie PZU (Polska)

# Wysokie bezpieczeństwo prowadzonej działalności pozwala na wypłatę skumulowanej dywidendy za 2019 – 20 zgodnie z rekomendacją regulatora

## Dywidenda na akcję (zł)



## Wskaźnik Solvency II dla Grupy PZU na tle średniej europejskich ubezpieczycieli(4Q20)



- Zaproponowana przez Zarząd do ZWZ **dywidenda na poziomie 3,5 zł na akcję** została pozytywnie oceniona przez Radę Nadzorczą i przekłada się na **10% stopę dywidendy**
- Wskaźnik Solvency II na 31 grudnia 2020 na bardzo wysokich poziomach w skali Europy: **236%<sup>1</sup> na poziomie Grupy, 268%<sup>1</sup> dla PZU, 348%<sup>1</sup> dla PZU Życie**
- Rating S&P na poziomie **A-** z perspektywą stabilną, z oceną siły kapitałowej na poziomie **AAA**, potwierdzony 27 sierpnia 2020
- **Bezpieczny i zdywersyfikowany portfel inwestycji:** zwiększony udział portfeli zapewniających wysoki poziom rentowności wobec niskiego poziomu rynkowych stóp procentowych, w tym długu korporacyjnego o ratingu inwestycyjnym





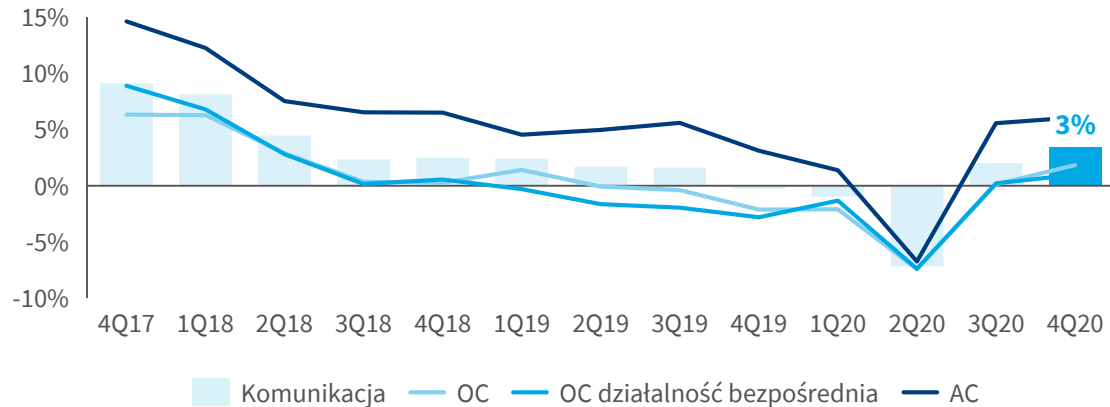
## 2. Rozwój działalności



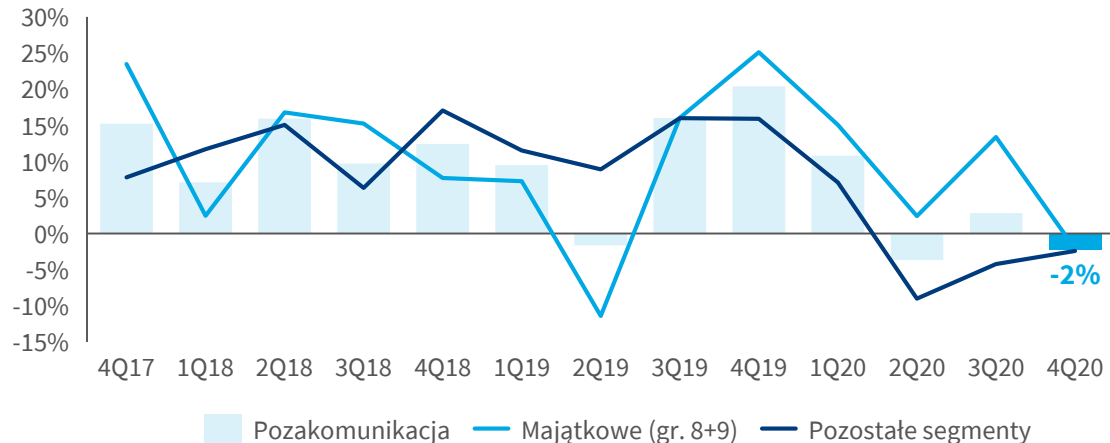


# Tendencje na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce

## Dynamika rynku ubezpieczeń komunikacyjnych<sup>1</sup>, r/r

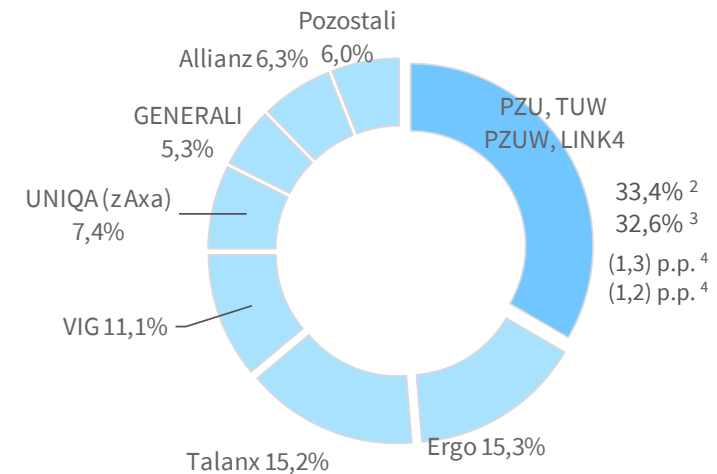


## Dynamika rynku ubezpieczeń pozakomunikacyjnych<sup>1</sup>, r/r



- **Wzrost sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych w IV kw. 2020 (+3,4% r/r)**, przy wzroście sprzedaży AC o 6,1% i OC o 1,8%
- W OC utrzymuje się wzrost liczby polis (+3,7% r/r) oraz **spadek średnich cen (-2,6% r/r)<sup>1</sup>**
- **Rynek ubezpieczeń pozakomunikacyjnych powrócił do spadków (-2,2% r/r)**. Największy wartościowo wpływ na spadek to ubezpieczenia wypadkowe (-11,1% r/r) oraz majątkowe (-2,1%). Wzrost w grupie ubezpieczeń OC pozostałego (+5,0% r/r)
- **Udział Grupy PZU na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych (działalność bezpośrednia) w 2020 roku wyniósł 32,6%**
- **Wysoki udział wyniku technicznego Grupy PZU w wyniku technicznym rynku na poziomie 50%<sup>1</sup>**

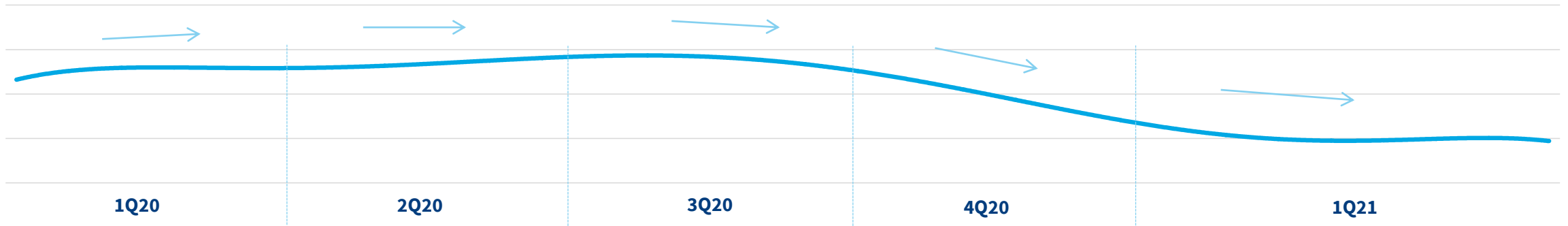
## Udziały rynkowe<sup>2</sup>



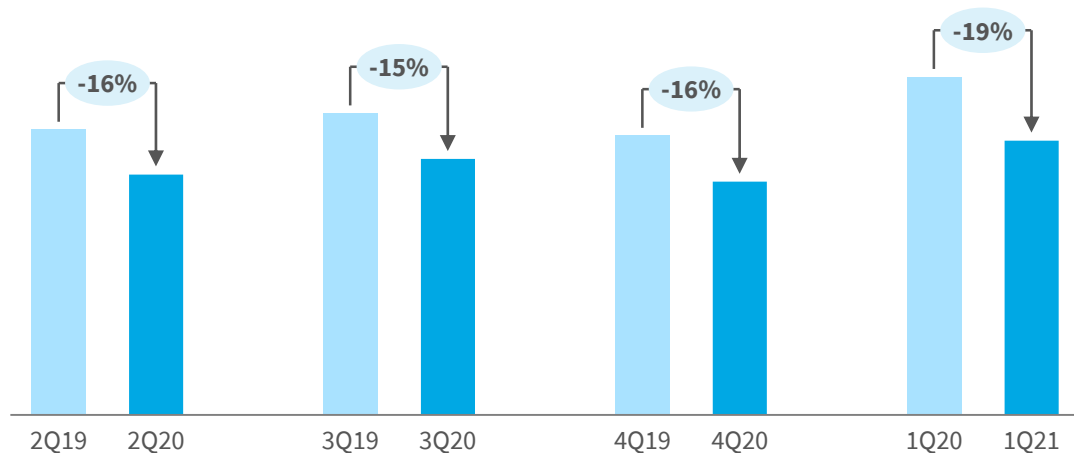
1. zgodnie z raportem KNF po 2020  
 2. zgodnie z raportem KNF po 2020; tzn. rynek oraz udziały w rynku z uwzględnieniem reasekuracji czynnej PZU wobec LINK4 i TUV PZUW  
 3. udział Grupy PZU na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych z działalności bezpośredniej po 2020  
 4. zmiana udziału r/r odpowiednio: łącznie z reasekuracją czynną PZU wobec LINK4 i TUV PZUW oraz z działalności bezpośredniej

# Ubezpieczenia komunikacyjne – zmiana średniej ceny i spadek częstości szkód

## Zmiana średniej rynkowej ceny OC komunikacyjnego



## Zmiana częstości szkód w ubezpieczeniach komunikacyjnych<sup>1</sup>

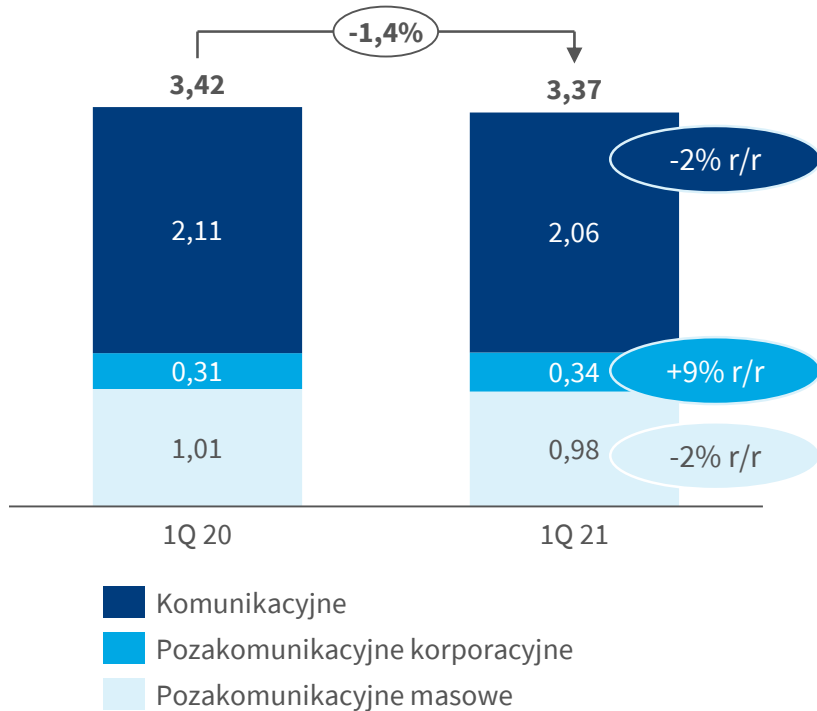


- **Spadek częstości szkód** (prowadzący do poprawy rentowności portfela) **skłania rynek do prowadzenia aktywnej polityki cenowej**, przekładającej się na kontynuację spadku cen w I kw. 2021
- **Rynek spadających cen ubezpieczeń**, inflacja oraz **rosnący kurs euro** przekładają się na wyższe koszty odszkodowań, w dłuższej perspektywie (po powrocie do naturalnych przebiegów szkodowych) **mogą uniemożliwić dalsze prowadzenie rentownego biznesu**

1. dane 2Q19 – 4Q20 na podstawie KNF Biuletyn Kwartalny, dynamika 1Q21/1Q20 w oparciu o dane szacunkowe

# Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

Składka przypisana brutto Grupy PZU w I kw. 2021, wartość (mld zł) i dynamika



- **Wzrost** przypisu z ubezpieczeń **pozakomunikacyjnych korporacyjnych** o **9%**, głównie w obszarze ubezpieczeń mienia i sprzętu elektronicznego, maszyn oraz ubezpieczeń OC ogólnych
- W obszarze ubezpieczeń **pozakomunikacyjnych masowych**: przyrost składki z ubezpieczeń NNW i pozostałych głównie w wyniku rozwoju sprzedaży ubezpieczeń **oferowanych we współpracy z bankami Grupy** do pożyczek gotówkowych i kredytów hipotecznych, kontynuacja wzrostu **sprzedaży ubezpieczeń mieszkaniowych**, spadki w obszarze ubezpieczeń rolnych
- Utrzymujący się **wysoki poziom konkurencyjności i narastająca presja cenowa**, widoczna zwłaszcza w ubezpieczeniach komunikacyjnych

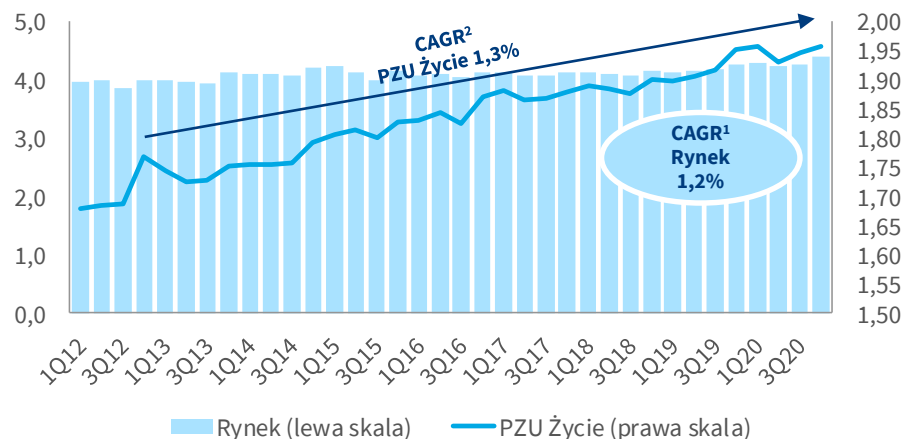
✓ Rosnący cross-sell

✓ Rosnące wysycenie polis OC produktami AC

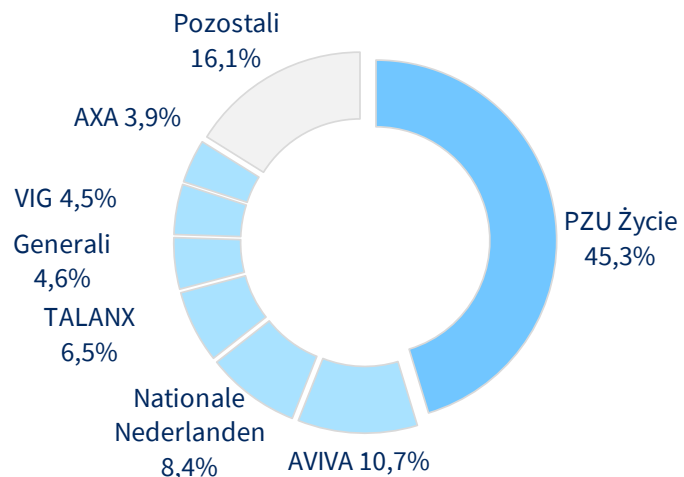


# Tendencje na rynku ubezpieczeń na życie

## Przypis składki okresowej brutto, kwartalnie (mld zł)



## Udziały rynkowe w składce okresowej w 2020 roku



### Rynek ubezpieczeń na życie w 2020 roku

- **Wzrost r/r sprzedaży PZU Życie o 2% przy ujemnej dynamice** składki przypisanej brutto całego rynku (-2,4% r/r)
- **Wzrost udziału PZU Życie w rynku o 1,8 p.p. r/r do 42,2%** w łącznym przypisie składki w 2020

### Ubezpieczenia ze składką okresową:

- **Udział w kluczowym dla PZU rynku składki okresowej na wysokim poziomie 45,3% w 2020 roku**, w tym dla umów ochronnych (I grupa ubezpieczeń na życie) udział rynkowy na poziomie **59%**

### Ubezpieczenia ze składką jednorazową:

- Wyższa sprzedaż ubezpieczeń ze składką jednorazową (+51 mln zł r/r), co przekłada się na wzrost udziału rynkowego w produktach życiowych ze składką jednorazową – **wzrost udziału o 6,9 p.p. r/r**
- Udział w rynku produktów ze składką jednorazową najwyższy od 2008 roku

### Ubezpieczenia grupowe:

- Składka PZU Życie z ubezpieczeń **grupowych wyższa o 19 mln zł r/r** w 2020, Grupa z piątym najwyższym przyrostem składki

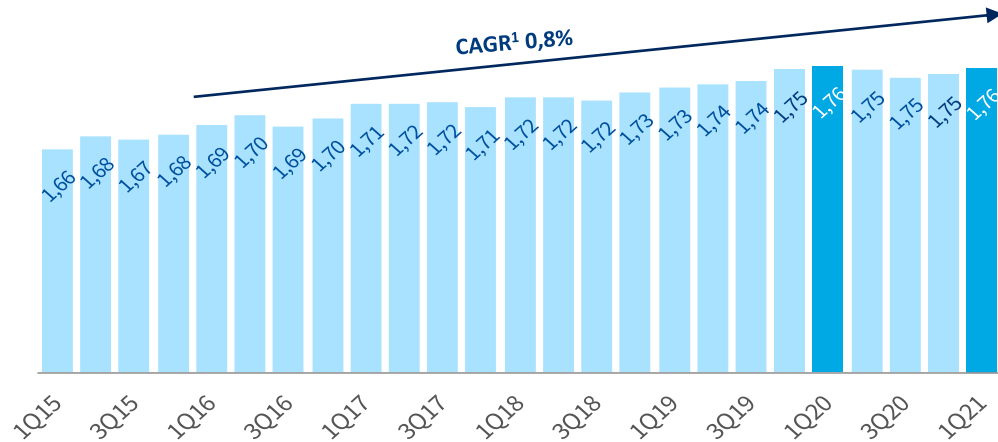
### Ubezpieczenia indywidualne:

- W ubezpieczeniach indywidualnych dalszy wzrost udziału PZU (+2,7 p.p. r/r) w zmniejszającym się rynku (**-4,9% r/r**)

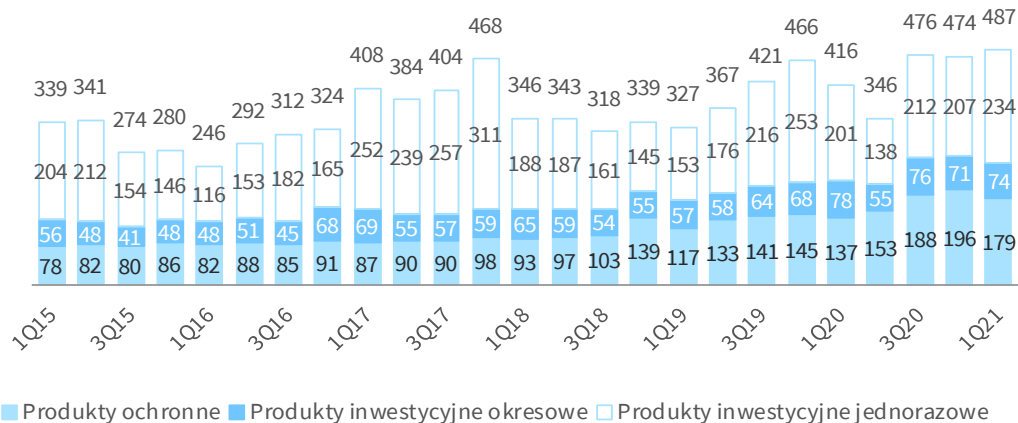
**Rentowność wyniku technicznego** PZU Życie po IV kw. 2020 wyższa niż średnio konkurencja – 18,2% vs 11,5%; udział PZU Życie w całkowitym wyniku technicznym sektora wyniósł blisko 54%

# Ubezpieczenia na życie

## Przypis składki brutto PZU Życie z ubezpieczeń Grupowych i IK (mld zł)



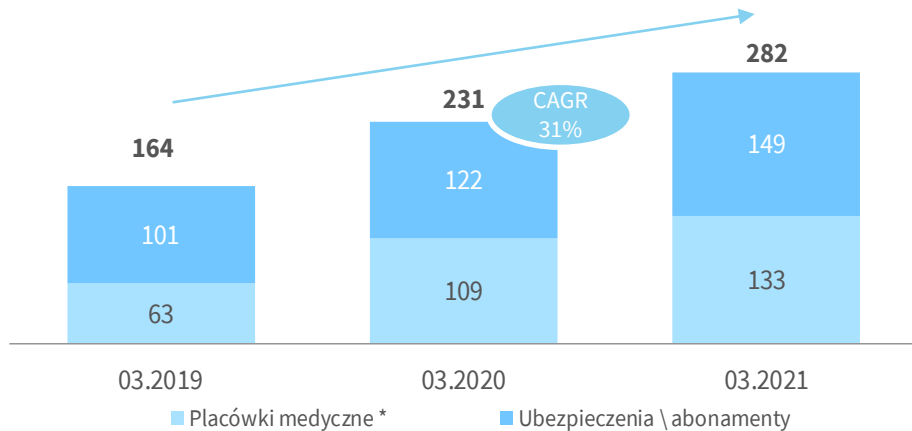
## Przypis składki brutto PZU Życie z ubezpieczeń indywidualnych (mln zł)



- Stabilna składka Grupy PZU z **ubezpieczeń na życie grupowych i indywidualnie kontynuowanych w I kw. 2021 r/r** w Polsce pomimo ograniczania benefitów pracowniczych oraz zwiększonych odejść z zakładów pracy
- **Rosnący portfel ubezpieczeń zdrowotnych**, który zanotował rekordowe wyniki pod względem pozyskanej składki szczególnie w zakresie umów ambulatoryjnych. Na koniec I kw. 2021 roku PZU Życie posiadał w portfelu już **prawie 2,3 mln aktywnych umów zdrowotnych** po stronie ubezpieczeniowej
- Stale rosnące przychody z tytułu umów dodatkowych do ubezpieczeń kontynuowanych w tym z tytułu ostatnio wprowadzonej **umowy dodatkowej do IK Na Wypadek**
- **Wysoki poziom w I kw. sprzedaży indywidualnych produktów ochronnych** dzięki rozwojowi **współpracy z Alior Bankiem** w zakresie indywidualnych ubezpieczeń na życie ze składką jednorazową dla klientów zaciągających kredyty hipoteczne
- Wyższy poziom w I kw. 2021 wpłat jednorazowych na rachunki **ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych** w ubezpieczeniach oferowanych razem z bankami

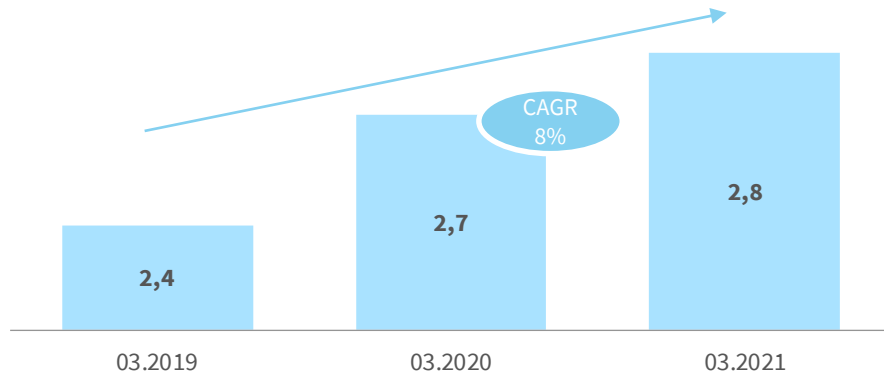
# Rozwój skali działalności obszaru zdrowie

## Przychody (mln zł)



- **Wysoka dynamika przychodów** (głównie w zakresie umów **ambulatoryjnych** oraz dodatków do ubezpieczeń kontynuowanych)
- **Systematyczny wzrost liczby umów produktów zdrowotnych w 2021** dzięki sprzedaży kolejnych dodatków zdrowotnych do produktów ochronnych (umożliwiających m.in. dostęp do lekarzy specjalistów, rehabilitacji ambulatoryjnej, wybranych badań i zabiegów)
- **Dynamiczna budowa portfela abonamentowego przez własną sieć sprzedaży PZU Zdrowie**
- **Dalszy wzrost przychodów placówek medycznych** oparty na wzroście organicznym

## Liczba umów na koniec okresu (mln)

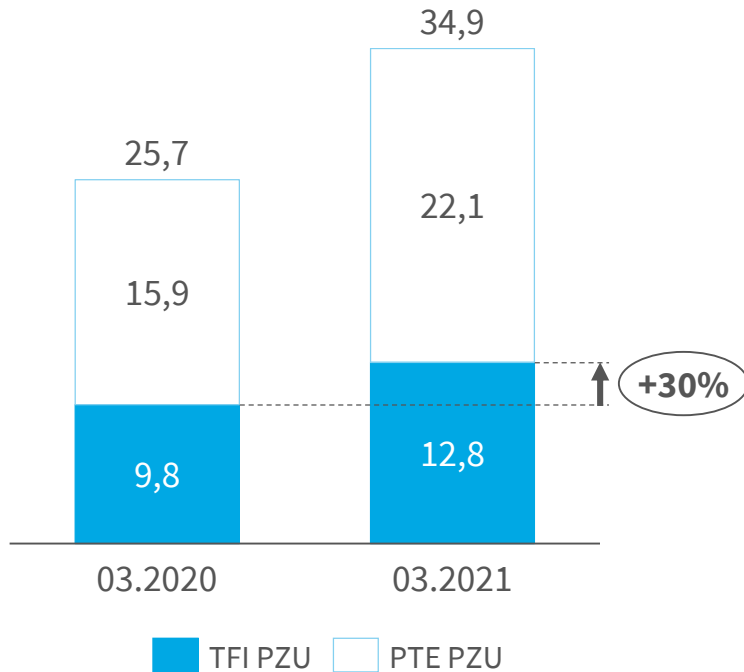


\* Dane placówek prezentowane za okres od początku roku niezależnie od momentu nabycia

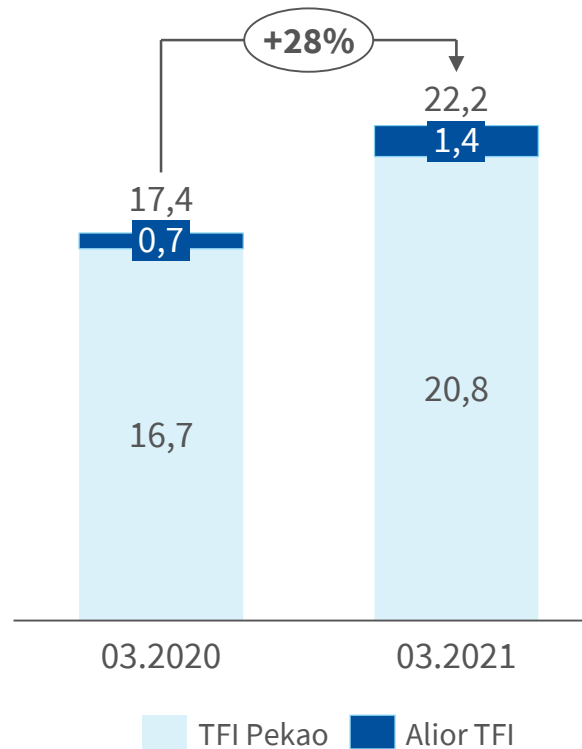


# Aktywa pod zarządzaniem

**Aktywa klientów zewnętrznych TFI i PTE PZU<sup>1</sup> (mld zł)**



**Aktywa klientów zewnętrznych TFI banki Grupy PZU (mld zł)**



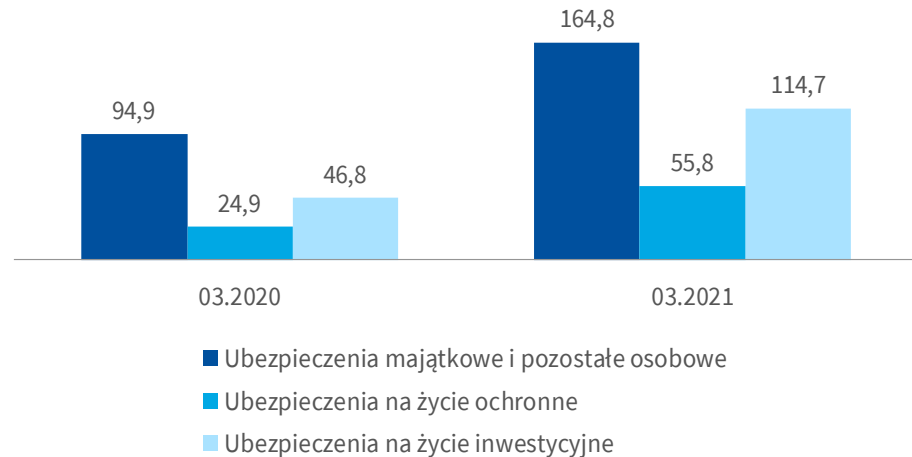
## Zarządzanie aktywami:

- Istotny **wzrost aktywów pod zarządzaniem** – o 29% r/r do 35 mld zł<sup>2</sup>
- **Wzrost aktywów pod zarządzaniem TFI PZU o 30% r/r**, w tym siedmiokrotny wzrost aktywów zgromadzonych w Pracowniczych Planach Kapitałowych (PPK)
- **Dodatni napływ środków netto do funduszy TFI PZU** w wysokości 577 mln zł netto (w tym 164 mln zł napływów netto do produktu PPK)
- **Korzystna struktura aktywów pod zarządzaniem TFI PZU** – dominujący udział aktywów związanych z trzecim filarem emerytalnym (PPE i PPK)
- **Udział w rynku PPK wg liczby firm na poziomie 39%** w tym wartość zgromadzonych aktywów netto na poziomie 569,9 mln zł (>65 tys. pozyskanych firm)

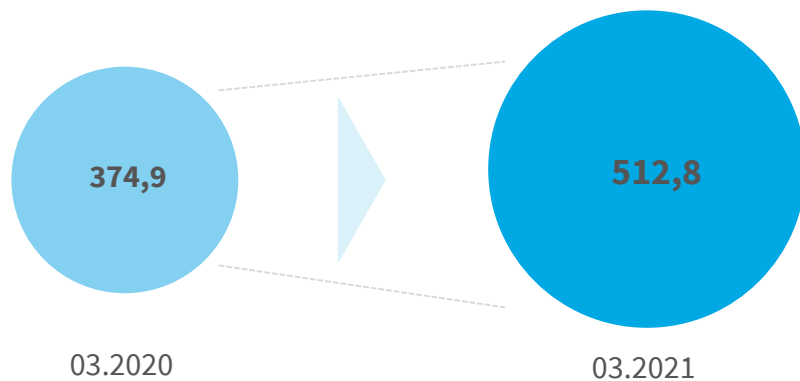
1. Aktywa zarządzane przez PTE PZU nie są ujęte jako cel w nowej strategii Grupy PZU na lata 2021-2024  
 2. Zgodnie z nową strategią Grupy PZU na lata 2021-2024 aktywa Klientów zewnętrznych pod zarządzaniem TFI PZU, Pekao TFI i Alior TFI

# Rozwój współpracy z bankami

## Składka przypisana brutto pozyskana we współpracy z Bankiem Pekao i Alior Bank (mln zł)



## Składka przypisana brutto pozyskana we współpracy z bankami (mln zł)



### Bancassurance:

- po I kw. 2021 udział w rynku bancassurance wzrósł o 4,6 p.p.
- podwojenie sprzedaży ubezpieczeń przez banki z grupy PZU w I kw. 2021 r/r
- obecność produktów Grupy PZU we wszystkich istotnych liniach produktowych banków Grupy PZU
- prace nad wdrożeniem produktów stand-alone do oferty banków
- wielokanałowy dostęp do produktów PZU dla klientów Banków

### Assurbanking:

#### Bank Pekao:

- PZU jest **jednym z największych zewnętrznych partnerów** Banku Pekao w sprzedaży ROR za pośrednictwem aplikacji banku Pekao360
- po zakończeniu wdrożenia 113 oddziałów własnych, w listopadzie 2020 został uruchomiony pilot w 6 oddziałach partnerskich PZU ze wspólną ofertą ubezpieczeniową – bankową w ramach promocji Auto plus Konto. W I kw. 2021 wdrożono kolejnych 16 Oddziałów Partnerskich oraz przygotowano pilotażowe wdrożenie 21 Agentów Wyłącznych
- **wzrost sumy bilansowej kredytów i depozytów** pozyskanych przez PZU na rzecz Banku w I kw. 2021 o **45% r/r**

#### Alior Bank:

- **Rozwój Portalu Cash** – wdrożenie programu poza Grupą PZU oraz prace nad rozszerzeniem oferty produktów dostępnych na Portalu Cash- Mini Pożyczka Cash, Kredyt konsolidacyjny. Wdrożono Portal Cash do segmentu MŚP (zasięg wśród małych i średnich firm ponad 3 tys. firm, zatrudniających ponad 200 tys. pracowników)
- Kontynuacja inicjatyw w obszarze oszczędności kosztowych
- Dynamika rynku ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych ograniczana przez niższą aktywność klientów w okresie pandemii COVID-19



### **3. Wyniki finansowe**





# Wyniki Grupy PZU – kontrybucja działalności dotychczasowej i bankowej

mln zł	I kw. 2020	IV kw. 2020	I kw. 2021	Zmiana r/r	Zmiana kw/kw
<b>GRUPA PZU Z WYŁĄCZENIEM ALIOR BANK I BANK PEKAO</b>					
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto <sup>1</sup>	6 097	6 575	6 148	0,8%	(6,5%)
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(3 281)	(4 228)	(3 926)	19,7%	(7,1%)
Wynik na działalności inwestycyjnej (z wyłączeniem banków)	(276)	729	720	x	(1,2%)
Koszty administracyjne <sup>1</sup>	(448)	(486)	(460)	2,6%	(5,3%)
Koszty akwizycji <sup>1</sup>	(835)	(851)	(798)	(4,4%)	(6,2%)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	758	812	1 052	38,9%	29,5%
<b>Zyski (straty) netto przypisane właścicielom jednostki dominującej</b>	<b>577</b>	<b>633</b>	<b>811</b>	<b>40,5%</b>	<b>28,2%</b>
<b>BANKI: ALIOR I PEKAO</b>					
<b>Zyski (straty) netto przypisane właścicielom jednostki dominującej</b>	<b>55</b>	<b>88</b>	<b>86</b>	<b>57,2%</b>	<b>(2,3%)</b>
<b>WYNIK NETTO PRZYPIISANY JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ</b>	<b>116</b>	<b>721</b>	<b>897</b>	<b>673,3%</b>	<b>24,4%</b>
<b>Odpis wartości firmy</b>	<b>(516)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>x</b>	<b>x</b>
<b>WYNIK NETTO PRZYPIISANY JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ bez uwzględnienia odpisów wartości firmy</b>	<b>632</b>	<b>721</b>	<b>897</b>	<b>41,9%</b>	<b>24,4%</b>
<b>GŁÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE</b>					
ROE <sup>2</sup>	2,9%	15,7%	18,8%	15,9p.p.	3,1p.p.
Wskaźnik mieszany <sup>3</sup>	87,4%	87,6%	89,1%	1,7p.p.	1,5p.p.
Marża <sup>4</sup>	22,6%	1,9%	10,2%	(12,4)p.p.	8,3p.p.
Wskaźnik kosztów administracyjnych PZU, PZU Życie	7,0%	7,4%	7,2%	0,2p.p.	(0,2)p.p.
Wskaźnik kosztów akwizycji PZU, PZU Życie	14,3%	15,1%	14,2%	(0,1)p.p.	(0,9)p.p.

1. Grupa PZU z wyłączeniem danych Pekao i Alior Bank
2. Wskaźnik uroczniony, przypisany właścicielom jednostki dominującej
3. Tylko dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Grupie PZU w Polsce
4. Marża dla segmentu ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych

# Rentowność według segmentów działalności operacyjnej

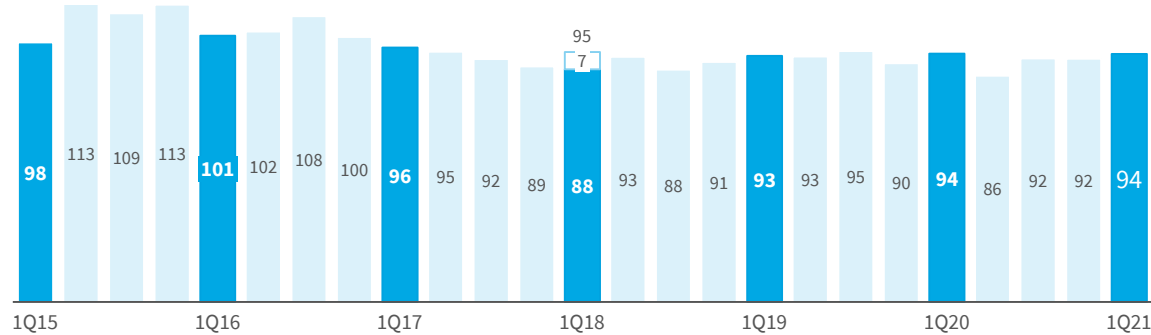
## (I kwartał 2021)

### Segmenty ubezpieczeń

mln zł, lokalne standardy rachunkowości	Przypis składki brutto			Wynik na ubezpieczeniach / wynik z działalności operacyjnej			Wskaźnik mieszany / Marża	
	I kw. 2020	I kw. 2021	Zmiana r/r	I kw. 2020	I kw. 2021	Zmiana r/r	I kw. 2020	I kw. 2021
<b>Razem ub. majątkowe i osobowe - Polska</b>	<b>3 435</b>	<b>3 398</b>	<b>(1,1%)</b>	<b>527</b>	<b>387</b>	<b>(26,6%)</b>	<b>87,4%</b>	<b>89,1%</b>
Ubezpieczenia masowe - Polska	2 762	2 722	(1,4%)	421	326	(22,6%)	86,8%	88,6%
OC komunikacyjne	1 088	1 045	(4,0%)	43	64	49,7%	96,7%	94,9%
AC komunikacyjne	665	675	1,5%	58	55	(5,4%)	90,3%	91,0%
Inne produkty	1 009	1 002	(0,7%)	209	153	(26,9%)	70,5%	78,4%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	111	54	(51,3%)	x	x
Ubezpieczenia korporacyjne - Polska	673	676	0,4%	106	61	(42,5%)	90,0%	90,8%
OC komunikacyjne	181	163	(9,9%)	8	4	(56,7%)	97,0%	97,6%
AC komunikacyjne	179	171	(4,5%)	23	8	(65,6%)	89,5%	95,2%
Inne produkty	313	342	9,3%	39	34	(13,9%)	83,0%	81,7%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego	x	x	x	36	16	(55,5%)	x	x
<b>Razem ub. na życie - Polska</b>	<b>2 175</b>	<b>2 244</b>	<b>3,2%</b>	<b>468</b>	<b>257</b>	<b>(45,1%)</b>	<b>21,5%</b>	<b>11,5%</b>
Ub. grupowe i indywidualnie kontynuowane - Polska*	1 759	1 757	(0,1%)	398	180	(54,8%)	22,6%	10,2%
Ub. indywidualne - Polska	416	487	17,1%	70	77	10,0%	16,8%	15,8%
<b>Razem ub. majątkowe i osobowe - Ukraina i kraje bałtyckie</b>	<b>460</b>	<b>488</b>	<b>6,1%</b>	<b>51</b>	<b>52</b>	<b>2,0%</b>	<b>88,8%</b>	<b>88,8%</b>
Kraje bałtyckie	404	441	9,2%	38	50	31,6%	89,0%	88,0%
Ukraina	56	47	(16,1%)	13	2	(84,6%)	86,1%	100,0%
<b>Razem ub. na życie - Ukraina i kraje bałtyckie</b>	<b>42</b>	<b>41</b>	<b>(2,4%)</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>9,8%</b>
Litwa	19	21	10,5%	(1)	0	x	(5,3%)	0,0%
Ukraina	23	20	(13,0%)	5	4	(20,0%)	21,7%	20,0%
<b>Banki</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>(61)</b>	<b>572</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>x</b>

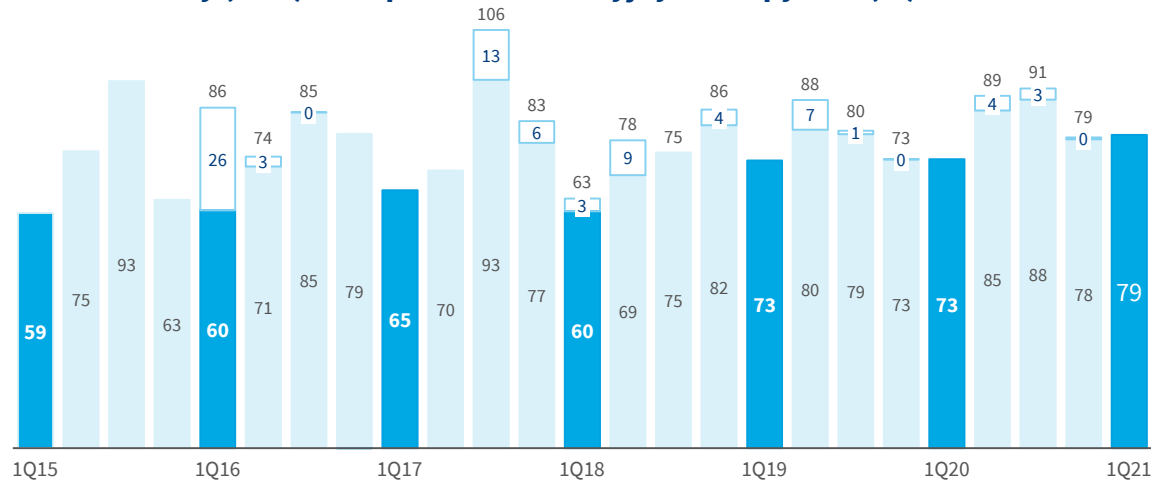
# Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

## Wskaźnik mieszany (COR) z ub. komunikacyjnych Grupy PZU (%)



■ COR z wyłączeniem czynników jednorazowych □ Efekty zjawisk atmosferycznych, czynniki jednorazowe

## Wskaźnik mieszany (COR) z ub. pozakomunikacyjnych Grupy PZU (%)



■ COR z wyłączeniem czynników jednorazowych □ Efekty zjawisk atmosferycznych, czynniki jednorazowe

### Ubezpieczenia komunikacyjne

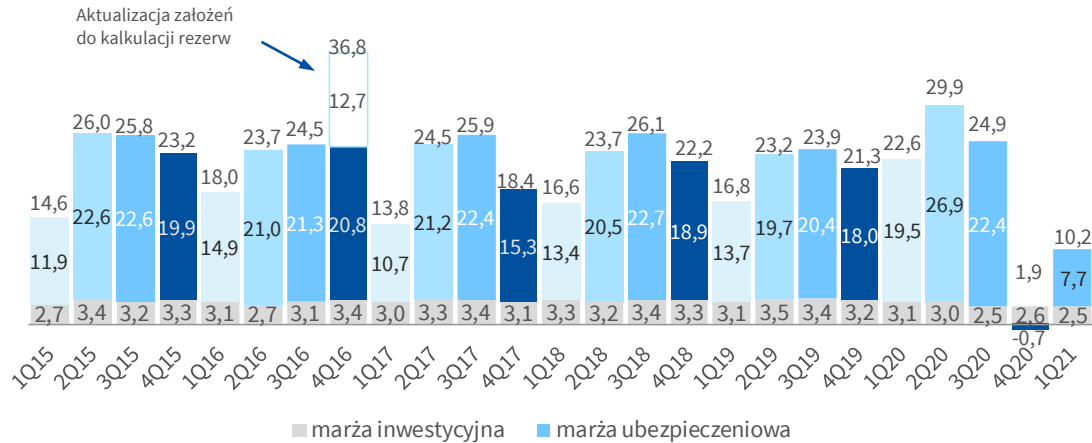
- rynek powoli powraca do dynamiki sprzed pandemii – widoczne na rynku sprzedaży nowych samochodów i leasingu
- wysoka rentowność** głównie skutkiem częstotliwości szkód utrzymującej się na niskich poziomach ze względu na niską mobilność
- kontynuacja presji cenowej na rynku
- rosnący kurs euro oraz inflacja** przekłada się na istotny wzrost średnich odszkodowań i świadczeń
- skutki pandemii i spowolnienia gospodarczego, w tym recesja na rynku ubezpieczeń, mogą być odczuwalne z opóźnieniem (większość umów zawierana na okres roku), tj.: w perspektywie kolejnych trzech-czterech kwartałów

### Ubezpieczenia pozakomunikacyjne

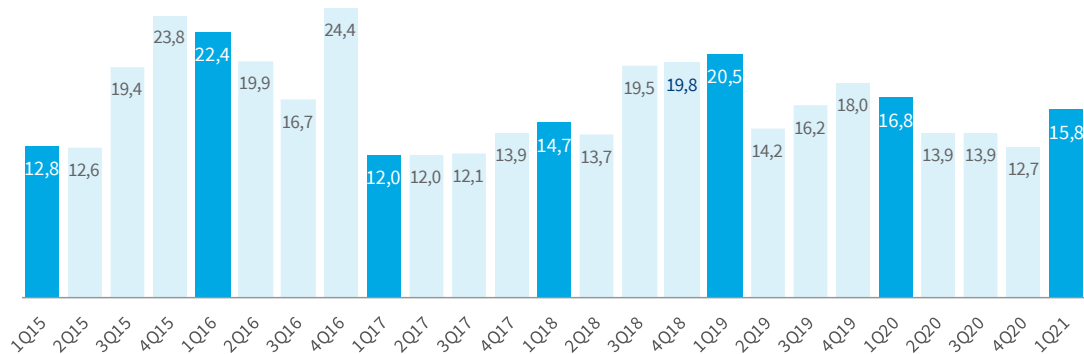
- utrzymanie rentowności w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych korporacyjnych** pomimo wystąpienia kilku dużych szkód. Poprawa rentowności portfela ubezpieczeń pozostałych OC
- niższa rentowność ubezpieczeń pozakomunikacyjnych masowych** głównie wskutek wzrostu szkodowości na portfelu ubezpieczeń rolnych oraz mieszkaniowych

# Ubezpieczenia na życie

## Marża w ubezpieczeniach grupowych i IK<sup>1</sup> (%)



## Marża w ubezpieczeniach indywidualnych (%)



W ubezpieczeniach grupowych i indywidualnie kontynuowanych **marża w I kw.** niższa o 12,4 p.p. r/r, **na poziomie 10,2%**

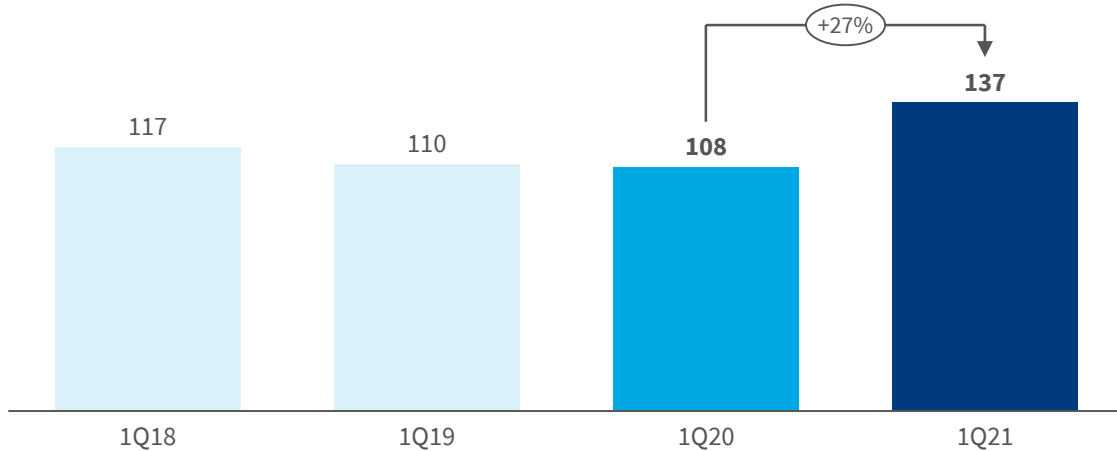
- głównym czynnikiem wpływającym na spadek marży r/r była **zwiększona śmiertelność związana z pandemią COVID-19**, adekwatna do wzrostu częstości zgonów obserwowanych w całej populacji podawanych przez GUS
- w związku z niższymi prognozami dotyczącymi śmiertelności w kolejnych okresach **rozwiązano 11,9 mln zł. rezerwy na ryzyka niewygaste**. Rezerwa została utworzona z końcem poprzedniego roku w wysokości 51 mln zł w celu pokrycia ewentualnego deficytu przyszłych składek w efekcie zwiększonej śmiertelności spowodowanej pandemią COVID-19
- jednocześnie wciąż obserwuje się **niższą szkodowość ryzyk paramedycznych** (głównie leczenie szpitalne, operacje chirurgiczne) z uwagi na mniejszą liczbę zgłoszonych świadczeń oraz **niższe wartości wypłat z tytułu urodzenia dziecka**

W segmencie ubezpieczeń indywidualnych w I kw. marża na poziomie 15,8%, niższa o 1,0p.p. r/r to wypadkowa:

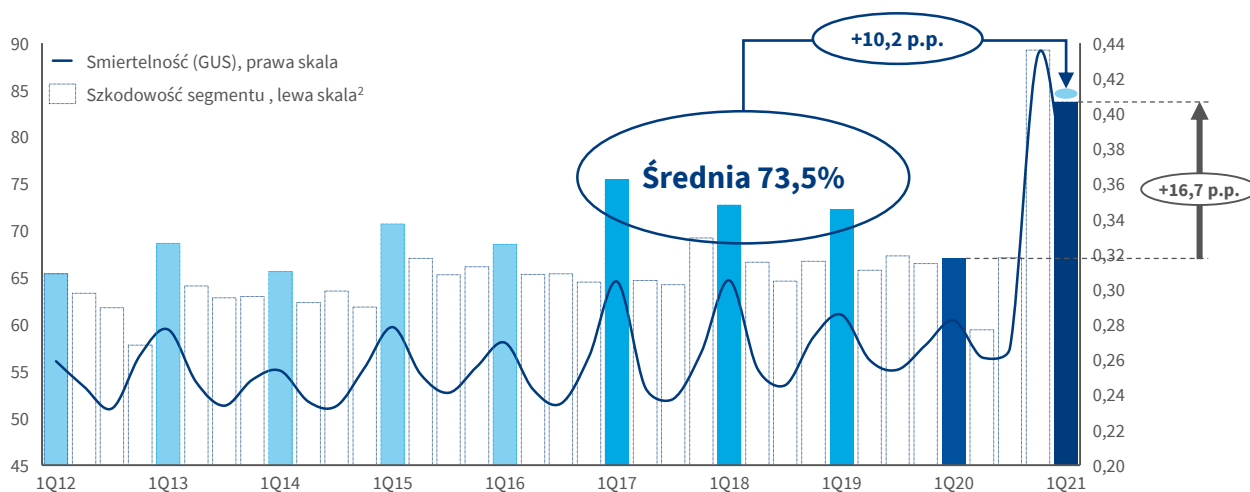
- dalszego **rozwoju produktów ochronnych w kanale bankowym** i terminowych sprzedawanych w sieci własnej
- **spadku dochodów z lokat alokowanych** według cen transferowych

# Pandemia a szkodowość w segmencie GRIK w I kw. 2021

Liczba zgonów w Polsce (tys.)<sup>1</sup>



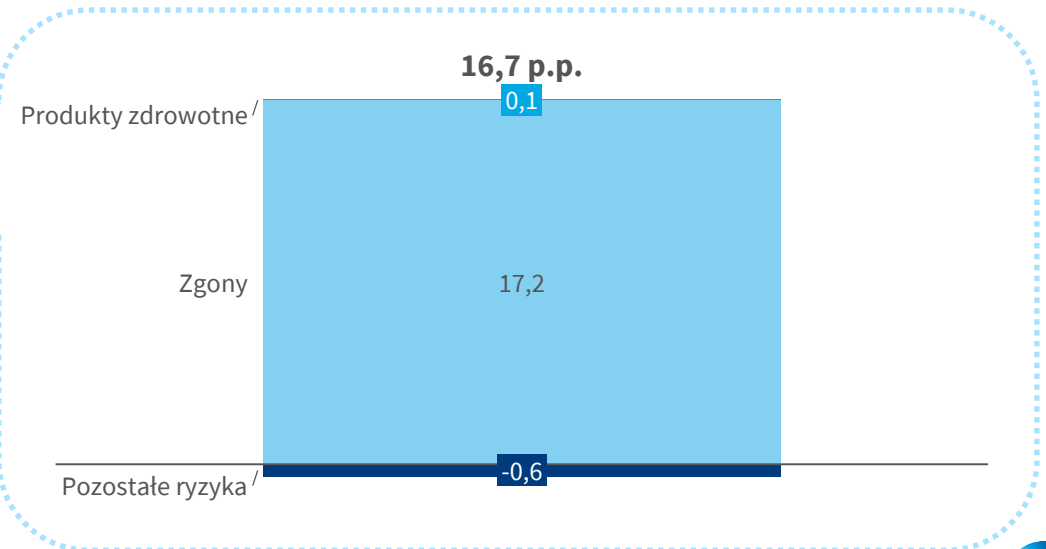
Częstość zgonów w Polsce a szkodowość segmentu ubezpieczeń grupowych i indywidualnej kontynuacji



1. I kwartał każdego roku, w tysiącach, zgodnie z danymi GUS  
 2. Uwzględnia tylko produkty ochronne, świadczenia wypłacone, użycie produktów zdrowotnych oraz zmianę rezerw szkodowych

- Liczba zgonów w Polsce w I kw. 2021 niższa niż w ostatnich miesiącach poprzedniego roku ale dalej na **rekordowo wysokich poziomach**
- Szkodowość segmentu ubezpieczenia grupowe i IK<sup>2</sup> **istotnie wyższa r/r : +16,7 p.p.**, przy czym szkodowość w I kw. 2020 roku była bardzo niska i zawierała m. in. pozytywne efekty lockdown'u dla szkodowości produktów zdrowotnych i pozostałych ryzyk. **Zmiana szkodowości vs. średnia dla pierwszych kwartałów w latach 2017-2019 (przed wystąpieniem pandemii) +10,2 p.p.** (wzrost szkodowości z uwzględnieniem zmian rezerw matematycznych wyniósł **+5,3 p.p. vs. średnia dla pierwszych kwartałów 2017-2019**)
- Na wzrost szkodowości w segmencie w I kw. 2021 r/r miała wpływ głównie **wyższa częstość zgonów** adekwatna do wzrostów obserwowanych dla całej populacji, przy niższej szkodowości w **pozostałych ryzykach** zawartych w ubezpieczeniach grupowych i indywidualnie kontynuowanych

Wpływ poszczególnych ryzyk na zmianę szkodowości segmentu r/r



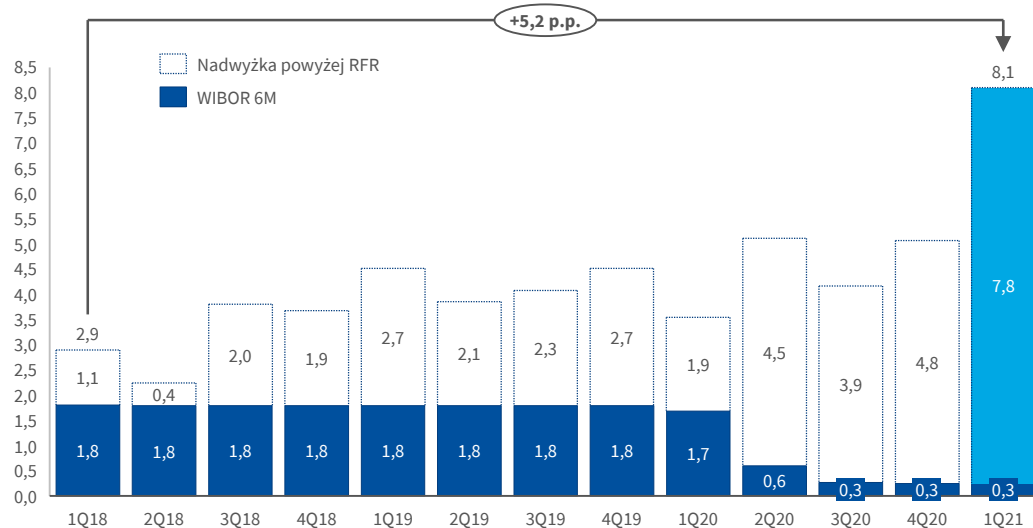


# Wynik inwestycyjny

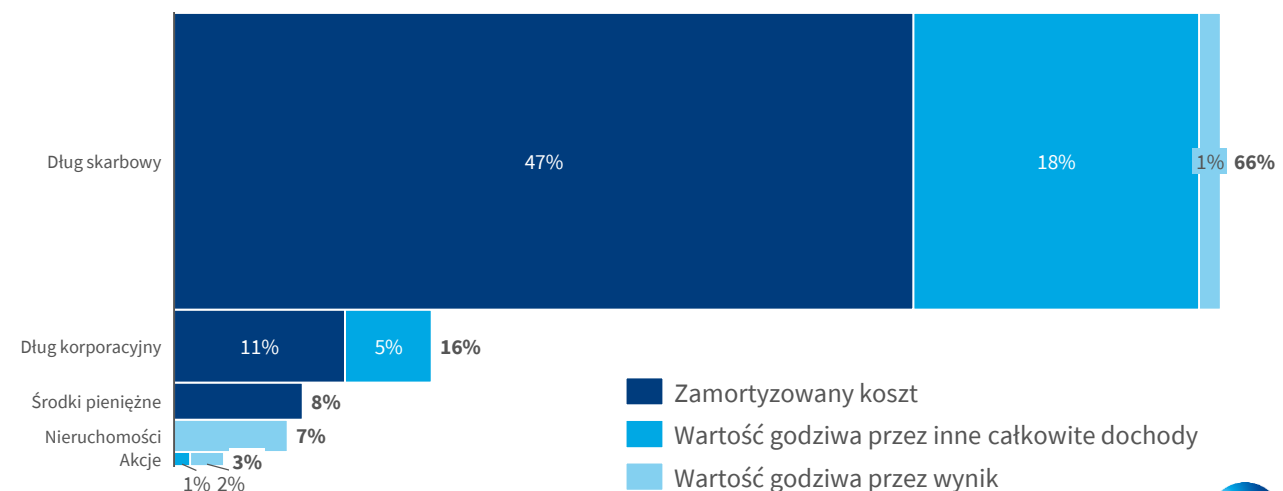
MSSF, mln zł	I kw. 2020	IV kw. 2020	I kw. 2021	Zmiana r/r	Zmiana kw/kw
<b>Wynik na lokatach</b>	<b>1 371</b>	<b>2 083</b>	<b>2 406</b>	75,5%	15,5%
Działalność ubezpieczeniowa i pozostała	(276)	729	720	x	(1,2%)
Portfel główny	<b>421</b>	<b>550</b>	<b>859</b>	104,2%	56,1%
Instrumenty dłużne - odsetki	341	301	321	(6,0%)	6,6%
Instrumenty dłużne - wycena i realizacja	77	62	(5)	x	x
Instrumenty kapitałowe	(24)	143	519	x	262,9%
Nieruchomości	26	44	24	(8,1%)	(45,5%)
Produkty inwestycyjne	<b>(470)</b>	<b>246</b>	<b>(40)</b>	x	x
Pozostałe	<b>(227)</b>	<b>(68)</b>	<b>(99)</b>	x	x
Działalność bankowa	1 647	1 354	1 686	2,3%	24,5%

- **7,8 p.p. nadwyżki rentowności** portfela głównego z FX od zobowiązań ponad RFR w I kw. 2021
- **Solidny wynik odsetkowy** – obniżenie przychodu z części portfela obligacji korporacyjnych opartych o zmienną stopę niwelowane częściowo dodatnim wpływem przychodów odsetkowych obligacji BGK i PFR (z gwarancją Skarbu Państwa) zakupionych do portfela wycenianego zamortyzowanym kosztem
- **Spadek wyniku z wyceny i realizacji instrumentów wskutek sprzedaży w porównywalnym okresie** ubiegłego roku części obligacji, których wycena ujmowana była uprzednio poprzez zmianę kapitału, niższego wzrostu wyceny portfeli walutowych w związku z obniżeniem skali umacniania kursu EUR względem PLN i ujęcia w poprzednim kwartale opłat z tytułu przedpłaty zobowiązań kredytowych
- **Wzrost wyceny portfela instrumentów kapitałowych** przede wszystkim w sektorze logistycznym oraz funduszach Private Equity
- Bezpieczna struktura portfela: instrumenty dłużne stanowią 82% portfela, dług skarbowy to 66% portfela

## Zwrot na portfelu głównym z FX od zobowiązań

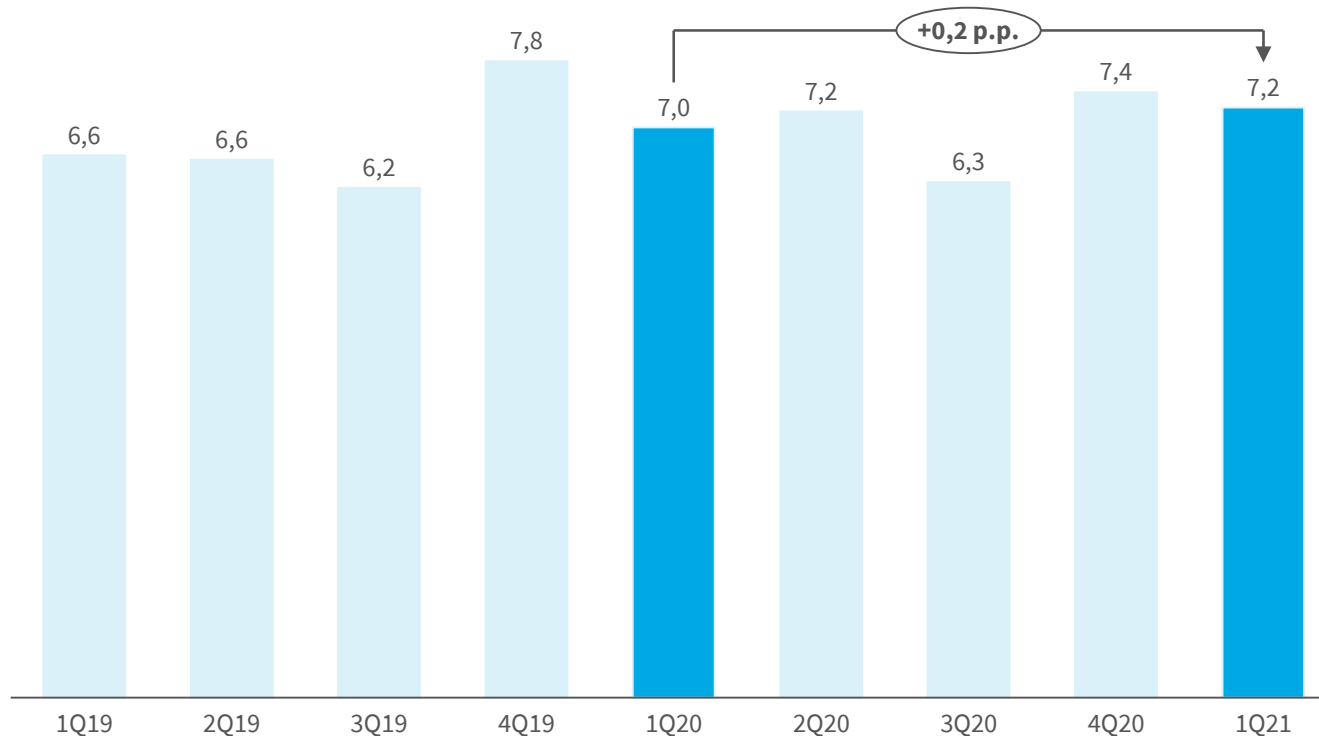


## Struktura portfela głównego według klas aktywów i metod ich wyceny



# Efektywność kosztowa

## Wskaźnik kosztów administracyjnych (%)

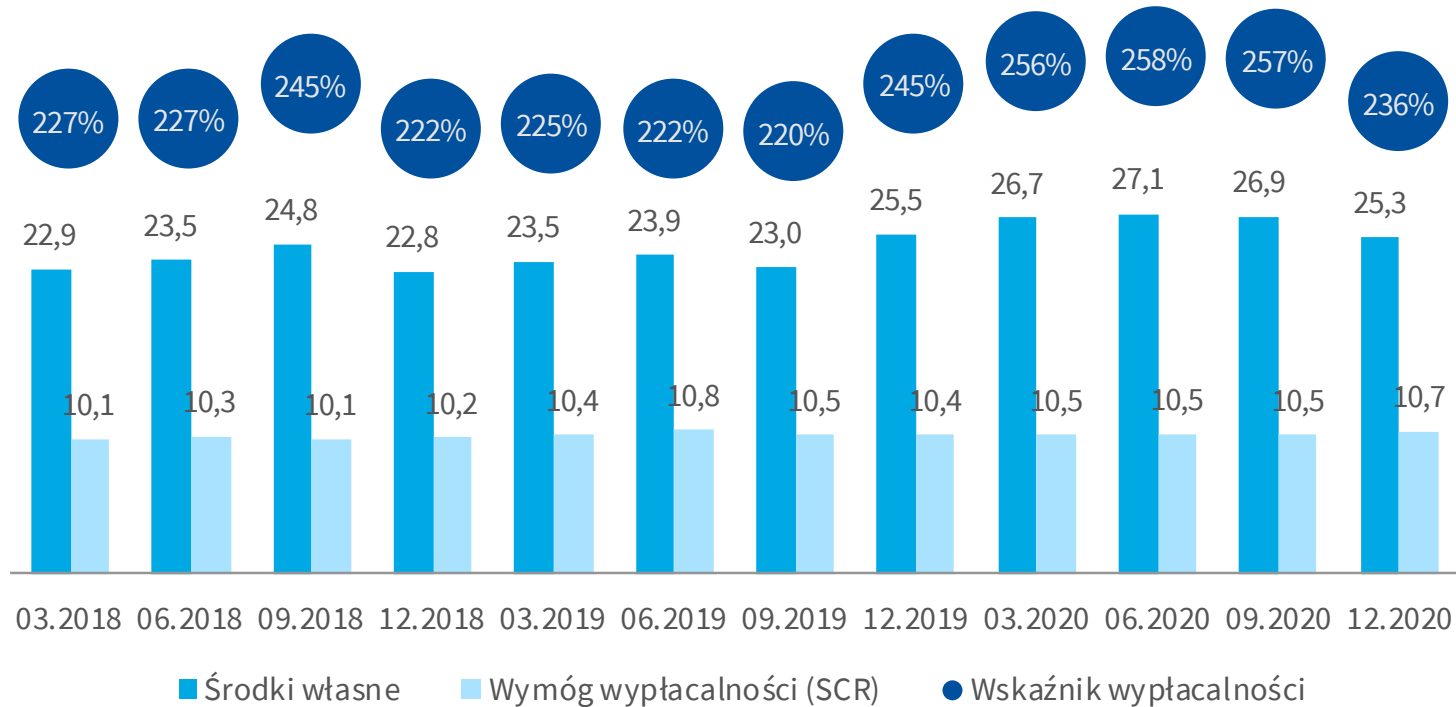


- Zmiana wskaźnika kosztów administracyjnych w **I kw. 2021 w stosunku do I kw. 2020** jest wypadkową:
  - rosnących kosztów osobowych w wyniku presji płacowej oraz zawiązania wyższych rezerw urlopowych
  - rosnących kosztów utrzymania nieruchomości w wyniku indeksacji cen najmu i mediów
  - prac projektowych w obszarze systemów informatycznych – wyższe koszty amortyzacji
  - zachowania dyscypliny kosztowej w pozostałych obszarach
- Zmiana poziomu wskaźnika kosztów administracyjnych w **I kw. 2021 względem IV kw. 2020** jest wypadkową:
  - niższej intensywności działań marketingowych, w tym działań reklamowych
  - spadku wydatków projektowych
  - niższych wydatków na działania szkoleniowe
  - niższych kosztów remontów i konserwacji, częściowo niwelowanych wyższymi kosztami pracy (wzrost płacy minimalnej)
  - wzrostu rezerw związanych z wykorzystywaniem urlopów przez pracowników oraz na nagrody specjalne
  - rosnących kosztów osobowych w wyniku presji płacowej

Wskaźnik kosztów administracyjnych liczony wg wzoru:  
koszty administracyjne PZU i PZU Życie w kwartale / składka zarobiona netto PZU i PZU Życie w kwartale

# Wysoki poziom wypłacalności Grupy

## Wskaźnik wypłacalności II, 31 grudnia 2020



Wskaźnik wypłacalności liczony wg wzoru:  
 $\text{Wskaźnik wypłacalności} = \frac{\text{Środki własne}}{\text{wymóg wypłacalności}}$

Dane roczne na podstawie zaudytowanych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań o wypłacalności i kondycji finansowej (ang. SFCR) dostępnych na stronie <https://www.pzu.pl/relacje-inwestorskie>. Pozostałe dane nieudytowane.

- **Spadek środków własnych w IV kw. 2020 o 1,6 mld zł.**  
 Główne przyczyny:
  - ujęcie planowanej dywidendy z zysku PZU SA w kwocie rekomendowanej przez Zarząd tj. 3,0 mld zł (wzrost korekty środków własnych kw./kw. o 1,5 mld zł, z tytułu ujęcia wyniku wypracowanego w 2019 roku)
  - bieżące przepływy z działalności ubezpieczeniowej i lokacyjnej (+1,3 mld zł)
  - wzrost rezerw technicznych i spadek aktywów reasekuracyjnych (-1,1 mld zł).
- **Wzrost SCR w IV kw. 2020 o +0,3 mld zł (+0,3 mld zł YTD).**  
 Główne czynniki wzrostu w ujęciu kw./kw. oraz YTD:
  - wzrost ryzyka ubezpieczeń na życie po zmianie założeń dotyczących śmiertelności
  - wzrost ryzyka ubezpieczeń majątkowych i osobowych po zmianach w programie reasekuracji.
- **Jednostkowy współczynnik wypłacalności:**
  - PZU: 268% (284 % na koniec III kw. 2020)
  - PZU Życie: 348% (381% na koniec III kw. 2020)

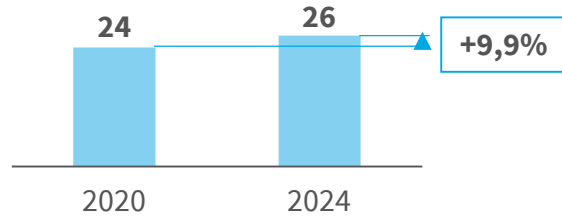


## 4. Strategia

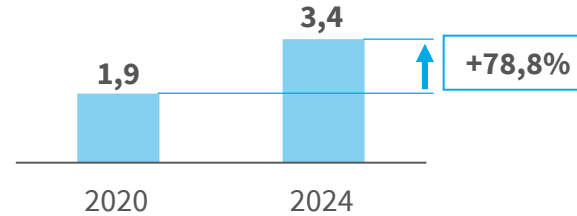


# Cele strategiczne na lata 2021-2024

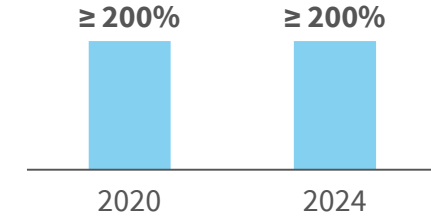
**Składka przypisana brutto PZU<sup>1</sup> (mld zł)**



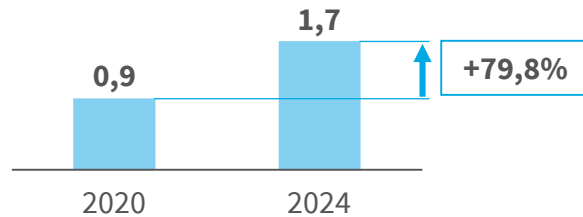
**Zysk netto PZU<sup>2</sup> (mld zł)**



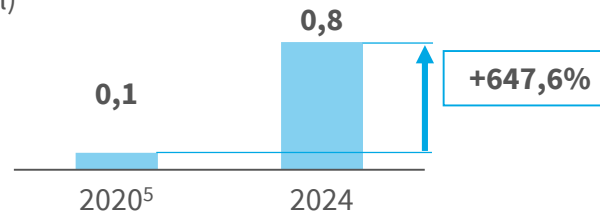
**Wskaźnik Wyłacalność II (%)**



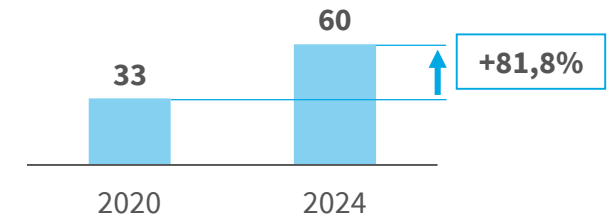
**Przychody PZU Zdrowie (mld zł)**



**Kontrybucja banków do wyniku netto GPZU<sup>3</sup> (mld zł)**

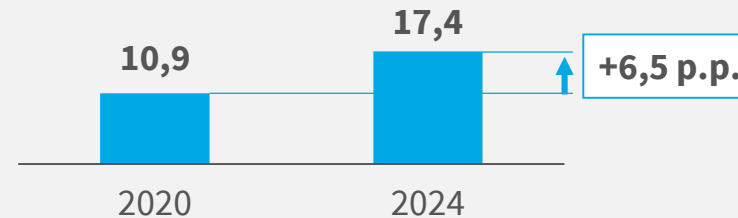


**Aktywa pod zarządzaniem<sup>4</sup> (mld zł)**



## zwrot z kapitału własnego (ROE)

**ROE PZU (%)**



1. Składka przypisana brutto Grupy kapitałowej PZU  
2. Zysk netto przypisany jednostce dominującej

3. Zysk netto przypisany jednostce dominującej  
4. Aktywa Klientów zewnętrznych pod zarządzaniem TFI PZU, Pekao TFI i Alior TFI

5. Z wyłączeniem odpisu wartości firmy z tytułu nabycia Banku Pekao i Alior Banku (definicja w komentarzach uzupełniających)



# Kluczowe mierniki ESG strategii na lata 2021-2024

Postawiliśmy sobie za cel **wspieranie rozwoju niskoemisyjnej gospodarki, dbając o zrównoważoną transformację**

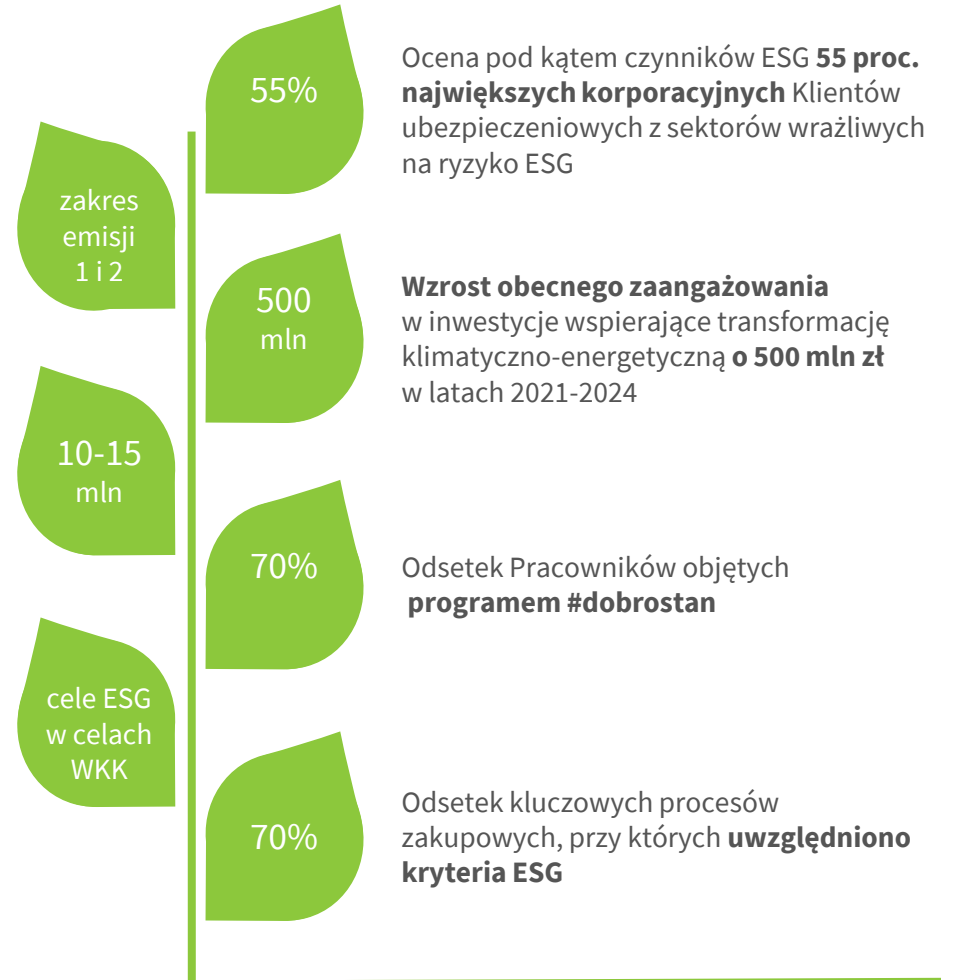
Chcemy zachęcić naszych Klientów i **lokalne społeczności do zrównoważonego i bezpiecznego stylu życia**

Zadbamy o **odpowiedzialne zarządzanie z uwzględnieniem czynników ESG**

**Osiągnięcie neutralności klimatycznej działalności własnej** dzięki ograniczeniu emisji, zakupie zielonej energii oraz rekompensacie emisji CO2

**Liczba odbiorców działań społecznych** z zakresu bezpieczeństwa i zrównoważonego stylu życia w ciągu roku

Uwzględnienie **celów ESG** w celach strategicznych Spółki i **przekazanie ich do realizacji przez Wyższą Kadrę Kierowniczą**



# Rozwiniemy ekosystemy biznesowe dla nowych i dotychczasowych Klientów (1/2).

## EKOSYSTEM BENEFITY

### Wygodna przestrzeń zarządzania benefitami pozapłacowymi

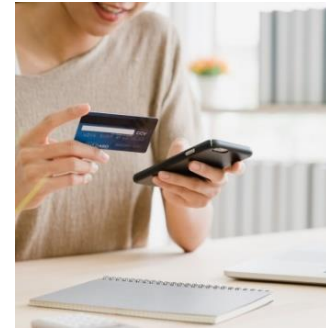


- Zestaw zaawansowanych narzędzi cyfrowych ułatwiających kompleksowe zarządzanie benefitami przez pracodawców

### Szeroka oferta benefitów Grupy PZU



- Wiele benefitów w jednym miejscu – od kafeтерии i kart sportowych, przez ubezpieczenia i produkty finansowe, aż po produkty zdrowotne
- Kontakt z jednym dostawcą wielu usług dla Pracowników: oszczędność czasu, ujednoczenie procesów, wygoda i niższe koszty administracyjne



### Budowa społeczności



- Ekosystem to nowe możliwości budowania relacji z Klientem na podstawie codziennego życia

### Nowe na rynku, atrakcyjne produkty



- PZU Sport – abonament sportowo-rekreacyjny
- CASH – pożyczki na atrakcyjnych warunkach bezpośrednio spłacane z wynagrodzenia
- Pakiety sportowo-rekreacyjno-medyczne oraz inne rozwiązania pakietowe dotyczące ubezpieczeń, aktywności fizycznej oraz zdrowia połączone z usługami Partnerów zewnętrznych

Klient **instytucjonalny** zyskuje kompleksową ofertę różnego rodzaju benefitów pozapłacowych dla swoich Pracowników

Klient **indywidualny** ma dostępne usługi i narzędzia związane z poprawą komfortu życia, aktywnością, stylem życia, itp.

# Rozwiniemy ekosystemy biznesowe dla nowych i dotychczasowych Klientów (2/2).

## EKOSYSTEM KIEROWCY

Przygotujemy ekosystem odpowiadający na różnorodne potrzeby Klientów...



- Pomożemy **w zakupie i sprzedaży** samochodu
- Wesprzemy **w finansowaniu zakupu**
- Udostępnimy **produkty ubezpieczeniowe**



- Sprawdzimy stan techniczny pojazdu
- **Zorganizujemy jego naprawę**
- Udzielimy wsparcia prawnego



- Zorganizujemy pomoc drogową i samochód zastępczy
- Zaproponujemy **warsztat naprawczy**

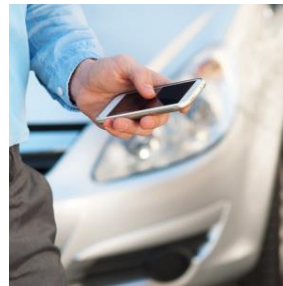


- Przypomnimy o ważnych terminach
- Udostępnimy **historię napraw**



- Przygotujemy **program lojalnościowy**
- Zaoferujemy **dotychczasowe rabaty** na usługi u naszych Partnerów

...w którym kierowca jest w centrum uwagi. Zapewnimy komfort i bezpieczeństwo korzystania przez...



... powszechny dostęp do usług i zastosowanie odpowiednich technologii cyfrowych.



**Usługi dostępne w jednym miejscu, bez wychodzenia z domu, 100% online**



**Ekosystem będzie dostępny dla każdego, nawet jeśli nie ma ubezpieczenia**



**Infolinia dostępna przez 24 godziny, 7 dni w tygodniu**



**Wspólnie z Klientami** będziemy rozwijać nasze usługi i nieustannie podnosić ich jakość



Zapewnimy **bezpieczne i przyjazne dla użytkownika** narzędzia cyfrowe

**Nie każdy kierowca jest ekspertem w dziedzinie utrzymania pojazdu, dlatego chcemy go wspierać i być Partnerem, który zadba o komfort i bezpieczeństwo.**



## 5. Załączniki





# Składka przypisana brutto Grupy PZU

## Segmenty ubezpieczeń

mln zł, lokalne standardy rachunkowości	I kw. 2020	IV kw. 2020	I kw. 2021	Zmiana r/r	Zmiana kw/kw
<b>Składka przypisana na zewnątrz</b>	<b>6 097</b>	<b>6 575</b>	<b>6 148</b>	0,8%	(6,5%)
<b>Razem ub. majątkowe i osobowe - Polska</b>	<b>3 421</b>	<b>3 843</b>	<b>3 374</b>	<b>(1,4%)</b>	<b>(12,2%)</b>
Ubezpieczenia masowe - Polska	2 755	2 613	2 707	(1,7%)	3,6%
OC komunikacyjne	1 084	1 056	1 049	(3,2%)	(0,7%)
AC komunikacyjne	665	671	675	1,5%	0,6%
Inne produkty	1 006	886	983	(2,3%)	10,9%
Ubezpieczenia korporacyjne - Polska	666	1 230	667	0,2%	(45,8%)
OC komunikacyjne	181	197	162	(10,5%)	(17,8%)
AC komunikacyjne	178	196	170	(4,5%)	(13,3%)
Inne produkty	307	837	335	9,1%	(60,0%)
<b>Razem ub. na życie - Polska</b>	<b>2 175</b>	<b>2 222</b>	<b>2 244</b>	<b>3,2%</b>	<b>1,0%</b>
Ub. grupowe i indywidualnie kontynuowane - Polska	1 759	1 748	1 757	(0,1%)	0,5%
Ub. indywidualne - Polska	416	474	487	17,1%	2,7%
Składka produkty ochronne	137	196	179	30,7%	(8,7%)
Składka produkty inwestycyjne okresowe	78	71	74	(5,1%)	4,2%
Składka produkty inwestycyjne jednorazowe	201	207	234	16,4%	13,0%
<b>Razem ub. majątkowe i osobowe - Ukraina i kraje bałtyckie</b>	<b>460</b>	<b>470</b>	<b>488</b>	<b>6,1%</b>	<b>3,8%</b>
Kraje bałtyckie	404	420	441	9,2%	5,0%
Ukraina	56	50	47	(16,1%)	(6,0%)
<b>Razem ub. na życie - Ukraina i kraje bałtyckie</b>	<b>42</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>(2,4%)</b>	<b>0,0%</b>
Litwa	19	22	21	10,5%	(4,5%)
Ukraina	23	19	20	(13,0%)	5,3%



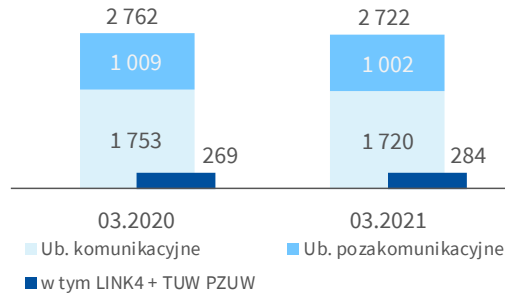


# Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

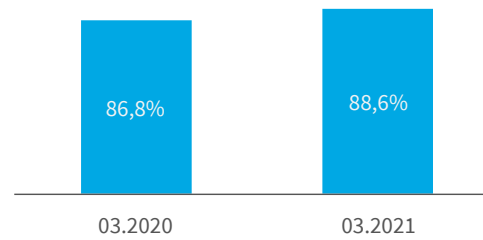
## Ubezpieczenia komunikacyjne pod presją niższych cen w Polsce

### Segment masowy

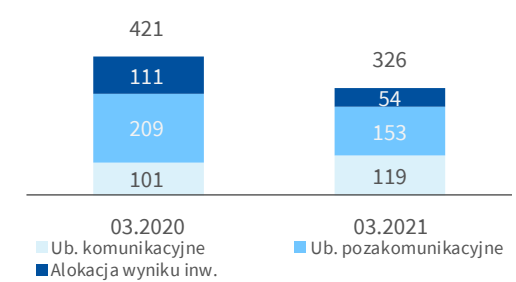
Przypis składki brutto (mln zł)



Wskaźnik mieszany (%)

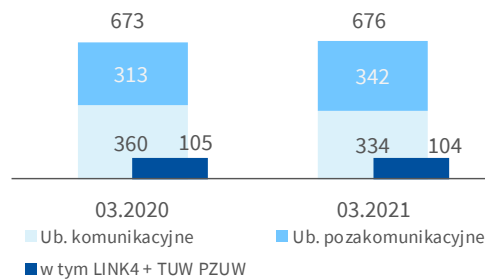


Wynik na ubezpieczeniach (mln zł)

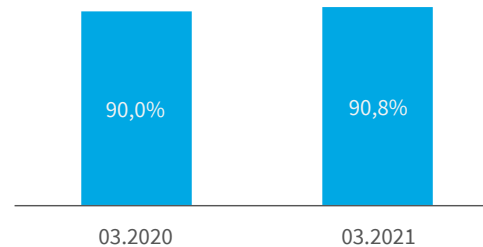


### Segment korporacyjny

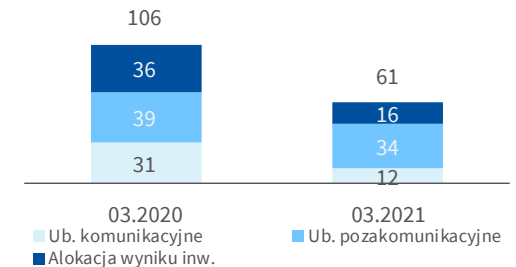
Przypis składki brutto (mln zł)



Wskaźnik mieszany (%)



Wynik na ubezpieczeniach (mln zł)

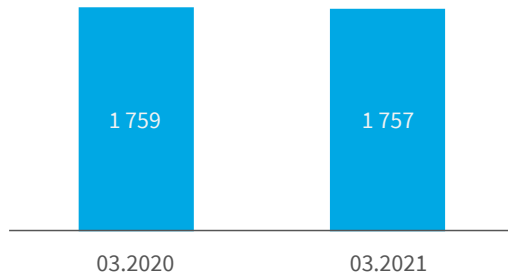


# Ubezpieczenia na życie

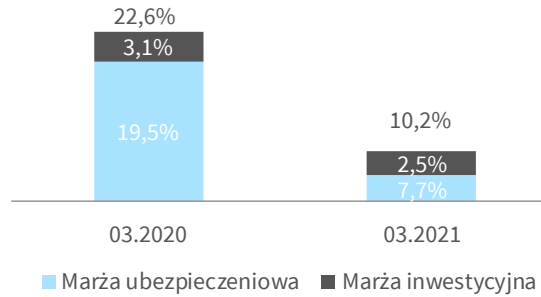
Wysoka dynamika składki z produktów ochronnych oraz inwestycyjnych jednorazowych. Rentowność w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych dotknięta pandemią COVID-19

## Ubezpieczenia grupowe i kontynuowane

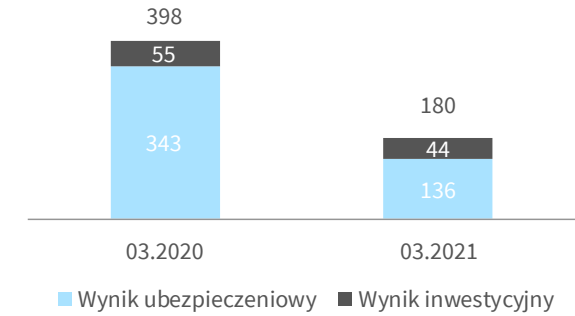
Przypis składki brutto (mln zł)



Marża (%)

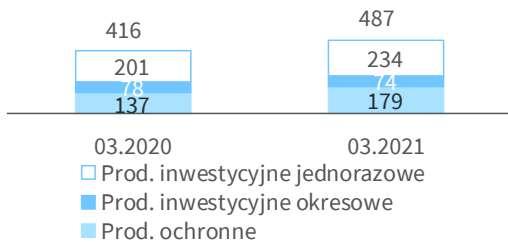


Wynik na ubezpieczeniach (mln zł)

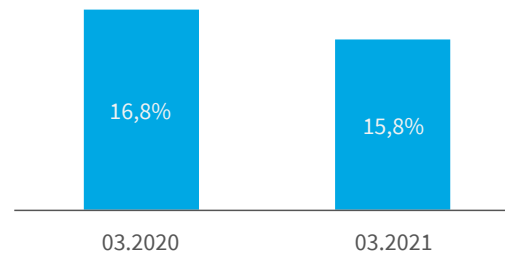


## Ubezpieczenia indywidualne

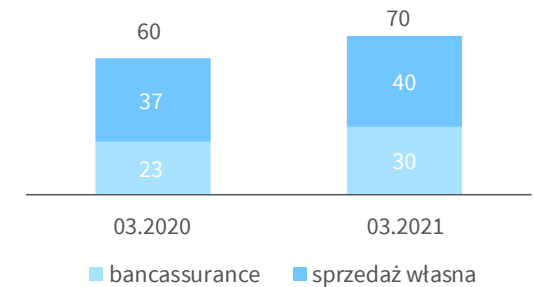
Przypis składki brutto (mln zł)



Marża (%)



Składka uroczniona (mln zł)

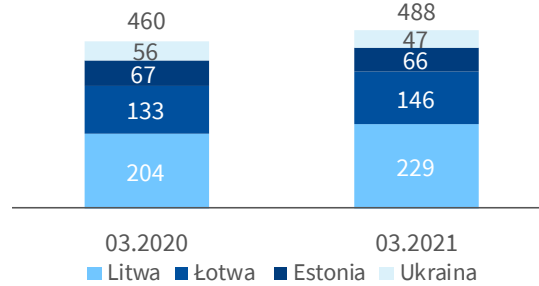


# Działalność za granicą

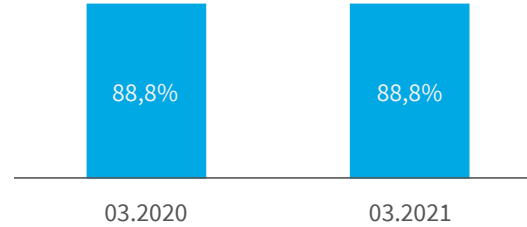
## Poprawa rentowności w segmencie życiowym

### Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe

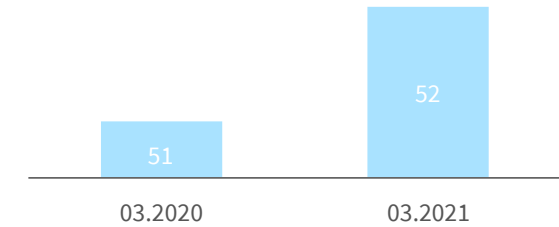
Przypis składki brutto (mln zł)



Wskaźnik mieszany (%)

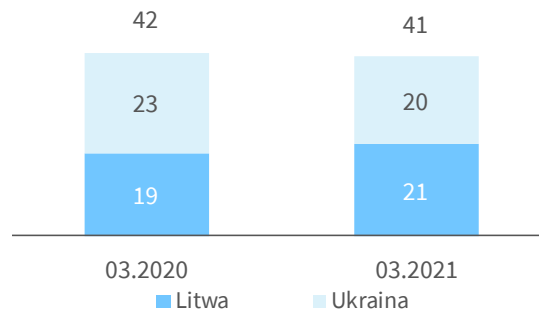


Wynik na ubezpieczeniach (mln zł)

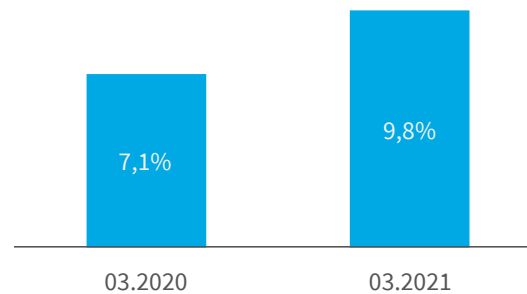


### Ubezpieczenia na życie

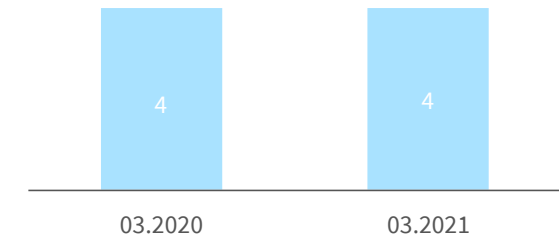
Przypis składki brutto (mln zł)



Marża (%)



Wynik na ubezpieczeniach (mln zł)

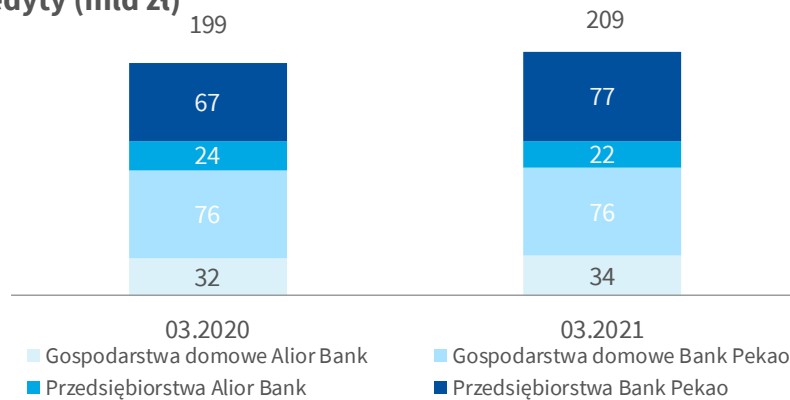


# Działalność bankowa

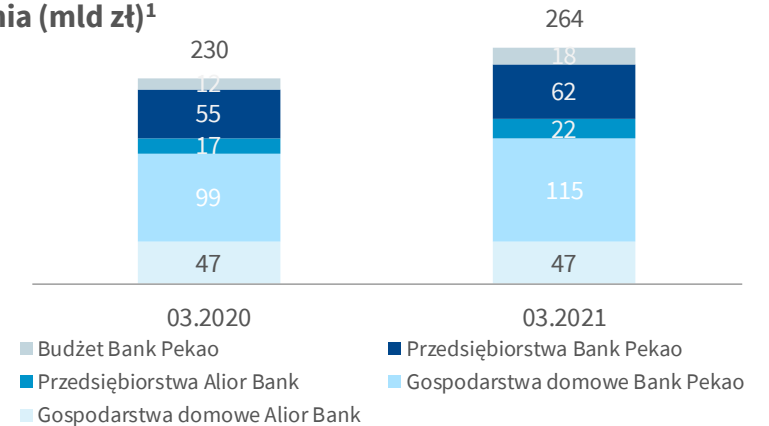
Znaczny wzrost wyniku operacyjnego banków

## Wolumeny

Kredyty (mld zł)

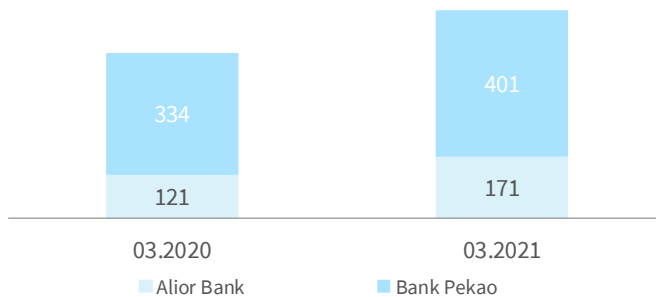


Zobowiązania (mld zł)<sup>1</sup>

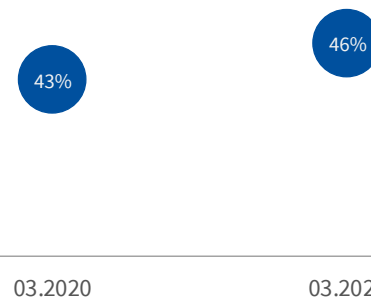


## Wyniki / wskaźniki

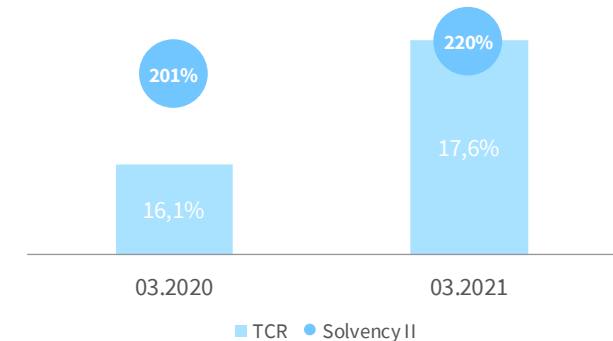
Wynik operacyjny<sup>1</sup> (mln zł)



Koszty / Dochody<sup>2</sup> (%)



Adekwatność kapitałowa<sup>3</sup>

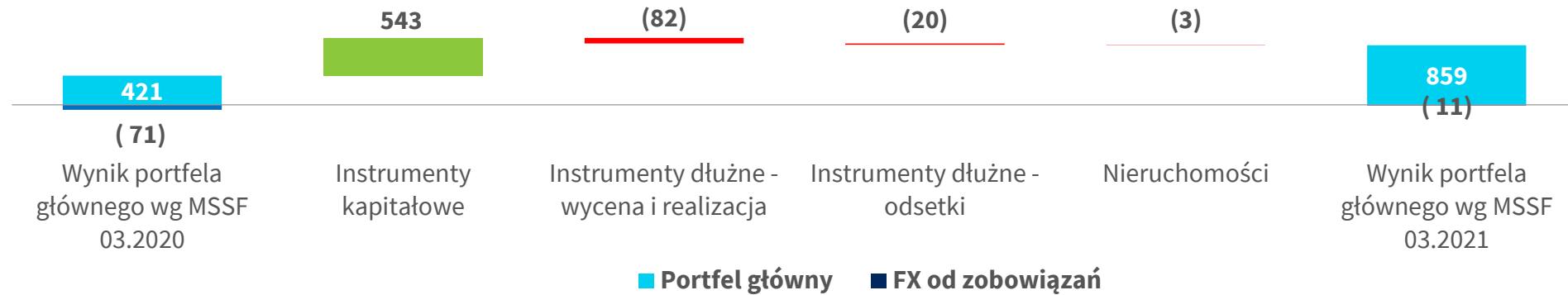


1. Dane zgodnie ze Sprawozdaniem Finansowym Banku Pekao oraz Alior Banku  
 2. Dane zgodnie ze Sprawozdaniem Finansowym PZU, z wyłączeniem odpisu wartości firmy i wartości niematerialnych i prawnych  
 3. Dane łącznie dla Banku Pekao i Alior Banku proporcjonalnie do posiadanych udziałów

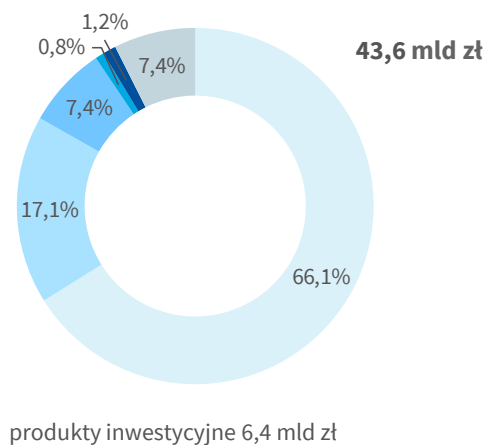
# Inwestycje

## Wyniki kwartalne i struktura portfela

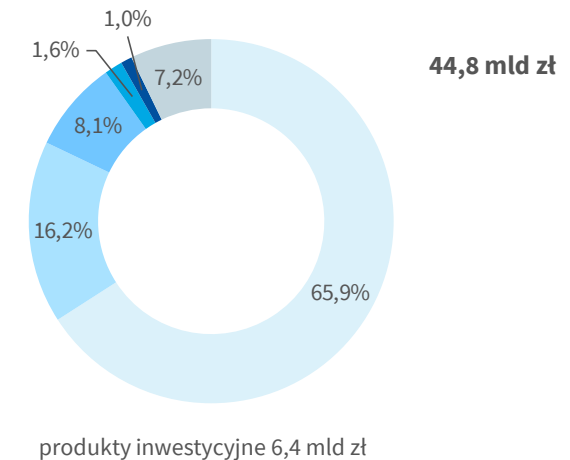
### Wynik netto na działalności inwestycyjnej (mln zł)



### 12.2020 struktura lokat portfela głównego



### 03.2021 struktura lokat portfela głównego

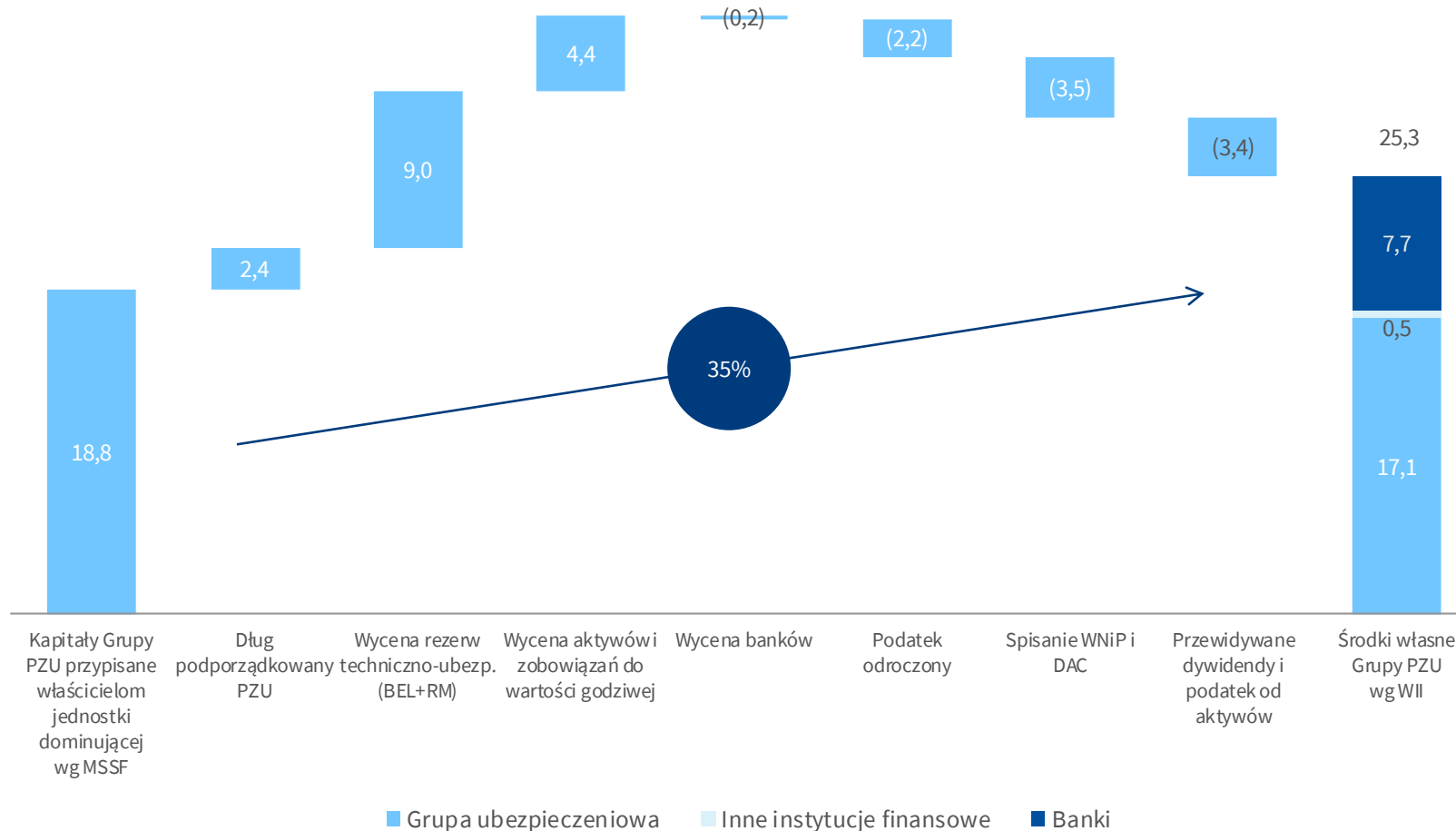




# Środki własne

Dane Grupy PZU w Wyptalność II na 31 grudnia 2020 (mld zł, dane audytowane)

## Porównanie środków własnych i skonsolidowanych kapitałów własnych wg MSSF



Środki własne wg WII pomniejszane o:

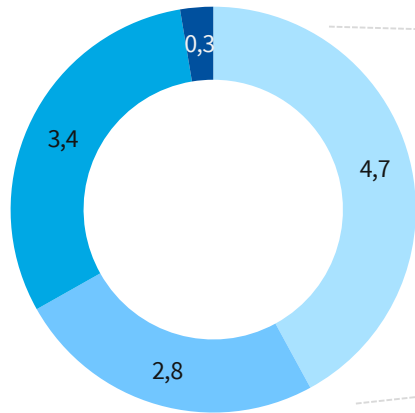
- kwotę przewidywanych dywidend
- prognozy kwoty podatku od aktywów przewidzianego do zapłaty przez zakłady ubezpieczeń w ciągu 12 miesięcy po dacie bilansowej (zgodnie z pismem KNF)

1. Wyjątek to wartości niematerialne i odroczone koszty akwizycji, których wartość na potrzeby WII to zero

# Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)

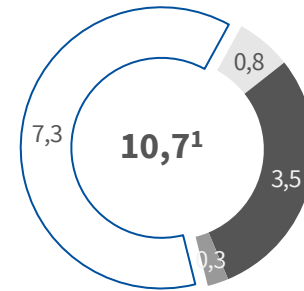
Dane Grupy PZU w Wypłacalność II na 31 grudnia 2020 (mld zł, dane audytowane)

## Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności (BSCR)



- Ubezpieczenia majątkowe i zdrowotne
- Ubezpieczenia na życie
- Ryzyko rynkowe
- Niewypłacalność kontrahenta (CDR)

## Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)



- Ubezpieczenia majątkowe i zdrowotne
- Ubezpieczenia na życie
- Ryzyko rynkowe
- Niewypłacalność kontrahenta (CDR)

Wzrost wymogu wypłacalności w IV kw. 2020 o 0,3 mld zł. Główne przyczyny zmian SCR:

- wzrost wymogu ubezpieczeń na życie o 0,16 mld zł<sup>2</sup> spowodowany aktualizacją założeń dotyczących śmiertelności (następstwo COVID-19) oraz zakładanych kosztów obsługi umów ubezpieczeniowych.
- wzrost wymogu ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych o 0,13 mld zł<sup>2</sup> ze względu na wyższy udział własny w ubezpieczeniach korporacyjnych oraz zwiększenie udziału reasekuracji nieproporcjonalnej kosztem reasekuracji proporcjonalnej.
- ryzyko rynkowe bez istotnych zmian, jako efekt:
  - wzrostu ekspozycji na akcje i nieruchomości;
  - spadku luki stopy po wydłużeniu duracji aktywów;
  - spadku ryzyka spreadu i koncentracji ryzyka rynkowego.
- wzrost wymogu podmiotów nieubezpieczeniowych o 0,07 mld zł<sup>2</sup>

1. Różnica między SCR i sumą: BSCR, ryzyka operacyjnego, wymogu sektora bankowego i innych instytucji finansowych wynika z korekty podatkowej (LAC DT).

2. Przed efektami dywersyfikacji.

# 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.



# Dziękujemy

Kontakt: Magdalena Komaracka, CFA



+48 22 582 22 93



mkomaracka@pzu.pl

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

Kontakt: Piotr Wiśniewski



+48 22 582 26 23



pwisniewski@pzu.pl

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